

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C. A.

**Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
e Informe de los Auditores Independientes**



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.

A los Accionistas y Junta de Directores de
Industrial y Comercial Trilex C. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Industrial y Comercial Trilex C. A. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Industrial y Comercial Trilex C. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con salvedades por insuficiencia en la provisión para cuentas incobrables en su dictamen de fecha marzo 24 del 2005.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrial y Comercial Trilex C. A. al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Industrial y Comercial Trilex C.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Febrero 17, 2006


Jaime Castro H
Socio
Registro # 0.7503

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		170,049	261,770
Cuentas por cobrar	4, 13	3,769,719	2,671,192
Inventarios	5	3,939,056	3,347,735
Gastos anticipados		<u>38,018</u>	<u>36,554</u>
Total activos corrientes		<u>7,916,842</u>	<u>6,317,251</u>
INVERSION PERMANENTE			
	6		<u>790,000</u>
PROPIEDADES:			
	7		
Terrenos		623,650	6,130
Edificio		1,067,482	1,026,760
Instalaciones		351,419	328,119
Maquinarias y equipos		3,140,925	2,927,101
Herramientas		102,704	97,535
Vehículos		261,037	261,037
Muebles y enseres		17,942	38,284
Equipos de computación		90,285	53,087
Obras en curso		<u>10,023</u>	<u>17,254</u>
Total		<u>5,665,467</u>	<u>4,755,307</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(1,995,387)</u>	<u>(1,555,817)</u>
Propiedades, neto		<u>3,670,080</u>	<u>3,199,490</u>
TOTAL		<u>11,586,922</u>	<u>10,306,741</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	8	1,100,000	800,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	707,311	495,212
Cuentas por pagar	9, 13	3,722,478	3,531,538
Gastos acumulados por pagar		<u>268,613</u>	<u>183,942</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,798,402</u>	<u>5,010,692</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias a largo plazo	10	1,583,236	1,747,478
Jubilación patronal y desahucio		<u>35,462</u>	<u>16,273</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,618,698</u>	<u>1,763,751</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	1,500,000	1,500,000
Reserva legal		119,561	62,540
Reserva de capital		1,196,570	1,196,570
Reserva facultativa		716,167	202,988
Utilidades retenidas		<u>637,524</u>	<u>570,200</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,169,822</u>	<u>3,532,298</u>
TOTAL		<u>11,586,922</u>	<u>10,306,741</u>

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS	13	16,237,982	12,597,021
COSTO DE VENTAS	13	<u>(13,569,399)</u>	<u>(10,673,501)</u>
MARGEN BRUTO		2,668,583	1,923,520
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	13	<u>(987,118)</u>	<u>(748,310)</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>1,681,465</u>	<u>1,175,210</u>
OTROS GASTOS:			
Gastos financieros		(344,609)	(286,824)
Otros, neto		<u>(100,769)</u>	<u>7,114</u>
Total		<u>(445,378)</u>	<u>(279,710)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,236,087	895,500
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(185,413)	(134,325)
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(288,274)</u>	<u>(190,975)</u>
UTILIDAD NETA		<u>762,400</u>	<u>570,200</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C. A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2004	841,000	62,540	1,196,570	209,478	652,510	2,962,098
Utilidad neta					570,200	570,200
Apropiación		65,251			(65,251)	
Capitalización	659,000	(65,251)		(6,490)	(587,259)	
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>1,500,000</u>	<u>62,540</u>	<u>1,196,570</u>	<u>202,988</u>	<u>570,200</u>	<u>3,532,298</u>
Utilidad neta					762,400	762,400
Apropiaciones		57,021		513,179	(570,200)	
Pérdida en valuación de inversión, nota 6					(124,876)	(124,876)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>1,500,000</u>	<u>119,561</u>	<u>1,196,570</u>	<u>716,167</u>	<u>637,524</u>	<u>4,169,822</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	15,191,845	11,918,388
Pagado a proveedores y trabajadores	(14,752,606)	(10,888,413)
Intereses pagados	(342,037)	(260,225)
Impuesto a la renta	(190,975)	(130,502)
Otros, neto	<u>(93,887)</u>	<u>7,114</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(187,660)</u>	<u>646,362</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisiciones de propiedades	<u>(251,918)</u>	<u>(1,818,130)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	300,000	800,000
Nuevas obligaciones a largo plazo	600,000	1,400,690
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(552,143)</u>	<u>(844,000)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>347,857</u>	<u>1,356,690</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(91,721)	184,922
Comienzo del año	<u>261,770</u>	<u>76,848</u>
FIN DEL AÑO	<u>170,049</u>	<u>261,770</u>

(Continúa...)

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	762,400	570,200
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	439,570	312,750
Provisión para cuentas incobrables	78,124	10,763
Provisión para jubilación	19,189	(22,610)
Otros	6,882	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,176,651)	(793,969)
Gastos anticipados	(1,464)	(19,612)
Inventarios	(591,321)	(1,286,769)
Cuentas por pagar	190,940	1,810,019
Gastos acumulados	84,671	65,590
Total	<u>(950,060)</u>	<u>76,162</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(187,660)</u>	<u>646,362</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el año 1969 y su actividad principal es la fabricación y comercialización de fundas y etiquetas de plástico utilizadas en exportaciones de productos.

En diciembre 7 del 2005, mediante Resolución No. 05-G-DIC-0008255 la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Industrial y Comercial Trilex C. A. con la compañía Votorantim S. A..

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos locales y del exterior.

Ventas y Costo de Ventas – Los ingresos por ventas son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición como sigue:

- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción que no excede a los valores de mercado.
- Materias primas y repuestos: al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, maquinarias y equipos, herramientas e instalaciones, 5 y 3 para equipos de computación y 5 para vehículos. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisión para Jubilación y Desahucio – Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales y son registradas con cargo a los resultados del año, de acuerdo con estudio actuarial efectuado por un profesional independiente.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta – Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U. S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR

	<u>... Diciembre 31...</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(U. S. dólares)</u>	
Clientes	2,269,360	1,412,035
Compañías relacionadas, nota 13	708,650	420,164
Impuestos	598,693	595,262
Anticipos a proveedores	281,875	268,469
Otras	33,317	19,314
Provisión para cuentas incobrables	<u>(122,176)</u>	<u>(44,052)</u>
Total	<u>3.769.719</u>	<u>2.671.192</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, cuentas por cobrar a clientes representan créditos por ventas de productos, los cuales no generan intereses y tienen vencimientos promedios de 90 días.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, impuestos incluyen principalmente US\$422,880 de impuesto al valor agregado pagado en el año 2004, los cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales.

5. INVENTARIOS

	. . Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Productos terminados	1,355,804	1,272,419
Productos en proceso	118,787	50,205
Materias primas	2,220,191	2,009,101
Repuestos y otros	218,635	
En tránsito	<u>25,639</u>	<u>16,010</u>
Total	<u>3,939,056</u>	<u>3,347,735</u>

6. INVERSION PERMANENTE

Al 31 de diciembre del 2004, representó el 100% de participación accionaria en la compañía Votorantim S. A. con un costo de adquisición de US\$790,000 y valor patrimonial de US\$658,000. En el año 2005, esta Compañía fue absorbida en un proceso de fusión por Industrial y Comercial Trilex C. A., nota 1.

La diferencia entre el costo de adquisición y el valor patrimonial proporcional de US\$124,876 fue registrada como pérdida en valuación de inversiones con cargo a las utilidades retenidas en el patrimonio de los accionistas.

7. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	3,199,490	1,694,110
Adquisiciones	251,918	1,818,130
Fusión, nota 1	658,242	
Depreciación	<u>(439,570)</u>	<u>(312,750)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>3,670,080</u>	<u>3,199,490</u>

En el año 2004, adquisiciones representan principalmente la construcción, ampliación y adecuación de la planta industrial por US\$1.1 millones y la compra de maquinarias y equipos para la fabricación de fundas plásticas y etiquetas por US\$670,000.

Al 31 de diciembre del 2005, maquinarias y equipos con un costo en libros de US\$983,360 están entregadas en garantía mediante prenda industrial abierta por las obligaciones a largo plazo con un banco local, nota 10.

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005, representan préstamos sobre firma con bancos del exterior con vencimientos en febrero y diciembre del 2006 e interés anual del 7.50%.

En el año 2004, representó préstamo con un banco del exterior con vencimiento en diciembre del 2005 e interés anual del 9%.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Proveedores	3,383,097	3,234,835
Impuestos	288,274	200,462
Compañías relacionadas, nota 13	22,907	80,860
Otras	<u>28,200</u>	<u>15,381</u>
Total	<u>3,722,478</u>	<u>3,531,538</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, proveedores representan facturas por compras de materias primas y repuestos, los cuales no devengan intereses y tienen vencimientos promedio de 90 días.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Banco Atlántico Bank & Trust Ltd. & - Bahamas, préstamos con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta enero del 2009 e intereses del 10% al 13% anual.	588,000	842,000
Pacific National Bank, préstamos sobre firmas con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta diciembre del 2009 e intereses del 9% y 10% anual.	<u>410,375</u>	<u>500,690</u>
PASAN:	<u>998,375</u>	<u>1,342,690</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	2004
	(U. S. dólares)	
VIENEN:	998,375	1,342,690
Produbanco S. A., préstamos con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta marzo del 2010 e intereses del 8.25% al 9.25% anual.	<u>1,292,172</u>	<u>900,000</u>
Subtotal	2,290,547	2,242,690
Menos vencimientos corrientes	<u>(707,311)</u>	<u>(495,212)</u>
Total	<u>1,583,236</u>	<u>1,747,478</u>

Al 31 de diciembre del 2005, las obligaciones a largo plazo incluyen los siguientes vencimientos por año:

(U. S. dólares)

Vencimientos corrientes	
Año 2006	<u>707,311</u>
Largo plazo:	
Años:	
2007	619,655
2008	514,068
2009	388,754
2010	<u>60,759</u>
Total a largo plazo	<u>1,583,236</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1.5 millones de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Facultativa - Representan reservas de libre disposición aprobadas mediante actas de Junta General de Accionistas. Su saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

12. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión los años 2002 al 2005, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

13. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas por los años 2005 y 2004, incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Unión de Bananeros del Ecuador S. A. UBESA	572,144	383,332
Electro Diesel Guayaquil S. A.	75,000	
Baterías Lux S. A.	50,000	21,226
Otras	<u>11,506</u>	<u>15,606</u>
Total	<u>708,650</u>	<u>420,164</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Batergrup S. A.	19,244	
Servicios Berlín S. A.		26,765
Servicios Técnicos Plásticos Seteplast S. A.		14,034
Plastigrup S. A.		18,026
Servicios Industriales Ventual S. A.		12,928
Plastison S. A.		7,876
Otras	<u>3,663</u>	<u>1,231</u>
Total	<u>22,907</u>	<u>80,860</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
VENTAS:		
Unión de Bananeros del Ecuador S. A. UBESA	<u>6.293.456</u>	<u>4.329.177</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Servicios Berlín S. A.	567,960	397,832
Plastigrup S. A.	2,060	188,731
Servicios Técnicos Plásticos Seteplast S. A.	2,346	187,098
Plastison S. A.	1,860	159,964
Servicios Industriales Ventual S. A.	1,838	149,149
Agencias y Representaciones Investamar S. A.		45,449
Otras	_____	<u>2,535</u>
Total	<u>576.064</u>	<u>1.130.758</u>

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 17 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
