

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Marzo 26, 2007

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Industrial y Comercial Trilex C. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

C.I. 0907815401

Exp: 20138



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Industrial y Comercial Trilex C. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Industrial y Comercial Trilex C. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con 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 posición 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 9, 2007



Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	8	930,000	1,100,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	671,381	707,311
Cuentas por pagar	9, 13	3,325,783	3,722,478
Gastos acumulados por pagar		<u>254,309</u>	<u>268,613</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,181,473</u>	<u>5,798,402</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias a largo plazo	10	1,770,647	1,583,236
Jubilación patronal y desahucio		<u>77,053</u>	<u>35,462</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,847,700</u>	<u>1,618,698</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	1,500,000	1,500,000
Reserva legal		195,801	119,561
Reserva de capital		1,196,570	1,196,570
Reserva facultativa		1,277,451	716,167
Utilidades retenidas		<u>409,058</u>	<u>637,524</u>
Patrimonio de los accionistas		4,578,880	4,169,822
TOTAL		<u>11,608,053</u>	<u>11,586,922</u>



Sr. Clemens von Campe
Vicepresidente Financiero



Ing. Luis Padilla
Contador General

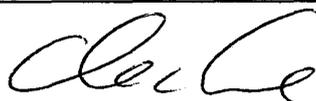
INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	13	16,630,707	16,237,982
COSTO DE VENTAS	13	<u>(14,378,379)</u>	<u>(13,569,399)</u>
MARGEN BRUTO		2,252,328	2,668,583
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	13	<u>(1,146,789)</u>	<u>(987,118)</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		1,105,539	1,681,465
GASTOS FINANCIEROS		<u>(327,994)</u>	<u>(344,609)</u>
OTROS, NETO		<u>(93,440)</u>	<u>(100,769)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		684,105	1,236,087
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		<u>(102,616)</u>	<u>(185,413)</u>
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(172,431)</u>	<u>(288,274)</u>
UTILIDAD NETA		<u>409,058</u>	<u>762,400</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Clemens von Campe
Vicepresidente Financiero



Ing. Luis Padilla
Contador General

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C. A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(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>
ENERO 1, 2005	1,500,000	62,540	1,196,570	202,988	570,200	3,532,298
Utilidad neta					762,400	762,400
Apropiaciones		57,021		513,179	(570,200)	
Pérdida en valuación de inversión					(124,876)	(124,876)
DICIEMBRE 31, 2005	1,500,000	119,561	1,196,570	716,167	637,524	4,169,822
Utilidad neta					409,058	409,058
Apropiaciones		76,240		561,284	(637,524)	
DICIEMBRE 31, 2006	<u>1,500,000</u>	<u>195,801</u>	<u>1,196,570</u>	<u>1,277,451</u>	<u>409,058</u>	<u>4,578,880</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Clemens von Campe
Vicepresidente Financiero


Ing. Luis Padilla
Contador General

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañía relacionada	16,152,763	15,191,845
Pagado a proveedores, empleados y otros	(14,904,715)	(14,846,493)
Intereses pagados	(327,994)	(342,037)
Impuesto a la renta	<u>(133,770)</u>	<u>(190,975)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>786,284</u>	<u>(187,660)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisiciones de propiedades	<u>(292,876)</u>	<u>(251,918)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(170,000)	300,000
Nuevas obligaciones a largo plazo	546,000	600,000
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(394,519)</u>	<u>(552,143)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(18,519)</u>	<u>347,857</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	474,889	(91,721)
Comienzo del año	<u>170,049</u>	<u>261,770</u>
FIN DEL AÑO	<u>644,938</u>	<u>170,049</u>

(Continúa...)

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	409,058	762,400
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	444,764	439,570
Provisión para cuentas incobrables	87,824	78,124
Provisión para jubilación	41,437	19,189
Otros		6,882
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(270,417)	(1,176,651)
Inventarios	485,819	(1,464)
Gastos anticipados	(1,354)	(591,321)
Cuentas por pagar	(396,543)	190,940
Gastos acumulados	(14,304)	84,671
Total	<u>377,226</u>	<u>(950,060)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>786,284</u>	<u>(187,660)</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Clemens von Campe
Vicepresidente Financiero


Ing. Luis Padilla
Contador General

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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 la producción y exportación de banano y otros productos. En el año 2006, el 45% de las ventas de la Compañía fueron efectuadas a una compañía relacionada, nota 13.

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

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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 2006. 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>
2004	2
2005	4
2006	3

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U. S. dólares)	
Clientes	2,587,652	2,269,360
Compañías relacionadas, nota 13	868,302	708,650
Impuestos	590,311	598,693
Anticipos a proveedores	81,883	281,875
Otras	34,164	33,317
Provisión para cuentas incobrables	<u>(210,000)</u>	<u>(122,176)</u>
Total	<u>3,952,312</u>	<u>3,769,719</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, cuentas por cobrar a clientes representan créditos por ventas de productos, los cuales no generan intereses y tienen vencimientos promedio en 90 días.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U. S. dólares)	
Corriente	1,101,047	1,369,471
Vencido:		
1 – 30 días	539,717	348,793
31 – 60 días	344,758	161,200
61 – 90 días	127,985	104,264
91 – 120 días	60,808	22,908
121 en adelante	<u>413,337</u>	<u>262,724</u>
Total	<u>2,587,652</u>	<u>2,269,360</u>

Impuestos incluye principalmente US\$421,381 de impuesto al valor agregado pagado en el año 2004 los cuales se encuentran en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas. Al 9 de febrero del 2007, la Compañía ha recuperado US\$239,885 del Servicio de Rentas Internas por este concepto.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U. S. dólares)	
Materias primas	2,142,586	2,220,191
Productos terminados	958,981	1,355,804
Productos en proceso	87,194	118,787
Repuestos y otros	256,152	218,635
En tránsito	<u>8,324</u>	<u>25,639</u>
Total	<u>3,453,237</u>	<u>3,939,056</u>

7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades en los años 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	3,670,080	3,199,490
Adquisiciones	292,876	251,918
Fusión, nota 1		658,242
Depreciación	<u>(444,764)</u>	<u>(439,570)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>3,518,192</u>	<u>3,670,080</u>

Al 31 de diciembre del 2006, maquinarias y equipos y la planta industrial de la Compañía por un total de US\$2.4 millones se encuentran garantizando obligaciones a corto y largo plazo, notas 8 y 10.

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006, representan préstamos sobre firma con bancos del exterior con vencimientos en mayo del 2007 y diciembre del 2007 e interés anual del 8% y 8.5%, respectivamente.

En el año 2005, representó préstamos sobre firma con bancos del exterior con vencimientos en febrero del 2006 y diciembre del 2006 e interés anual del 7.50%.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U. S. dólares)	
Proveedores	3,037,669	3,383,097
Impuestos	180,250	288,274
Compañías relacionadas, nota 13	85,685	22,907
Otras	<u>22,179</u>	<u>28,200</u>
Total	<u>3,325,783</u>	<u>3,722,478</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(U. S. dólares)	
EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd., préstamos sobre firma con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta enero del 2009 con tasas de interés del 10% al 13% anual	1,134,000	588,000
Pacific National Bank, préstamos sobre firma con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta diciembre del 2009 con tasas de interés del 9% y 10% anual	324,440	410,375
Produbanco S. A., préstamos con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta marzo del 2010 con tasas de interés del 9.58% al 10% anual	<u>983,588</u>	<u>1,292,172</u>
Subtotal	2,442,028	2,290,547
Menos vencimientos corrientes	<u>(671,381)</u>	<u>(707,311)</u>
Total	<u>1,770,647</u>	<u>1,583,236</u>

Al 31 de diciembre del 2006, las obligaciones a largo plazo incluyen los siguientes vencimientos por año:

Años:	(U. S. dólares)
2007	671,381
2008	830,000
2009	615,328
2010	<u>325,319</u>
Total	<u>2,442,028</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 2003 al 2006, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

13. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas por los años 2006 y 2005, incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Unión de Bananeros del Ecuador S. A. UBESA	766,223	572,144
Baterías Lux S. A.	50,000	50,000
Tecnova S. A.	24,315	75,000
Otras	<u>27,764</u>	<u>11,506</u>
Total	<u>868,302</u>	<u>708,650</u>

CUENTAS POR PAGAR:		
Batergrup S. A.		19,244
Servicios Berlín S. A.	84,838	
Otras	<u>847</u>	<u>3,663</u>
Total	<u>85,685</u>	<u>22,907</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U. S. dólares)	
VENTAS:		
Unión de Bananeros del Ecuador S. A. UBESA	<u>7,523,053</u>	<u>6,293,456</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Servicios Berlín S. A.	673,847	567,960
Plastigrup S. A.		2,060
Servicios Técnicos Plásticos Seteplast S. A.		2,346
Plastison S. A.		1,860
Servicios Industriales Ventual S. A.		1,838
Agencias y Representaciones Investamar S. A.	<u>1,065</u>	<u> </u>
Total	<u>674,912</u>	<u>576,064</u>

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (Febrero 9 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.