

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

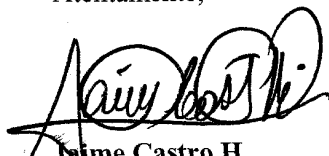
Marzo 31, 2007

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 2007 y 2006 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

C.I. 0907815401
CV#: 093-0154

Exp: 20138



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006
e informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

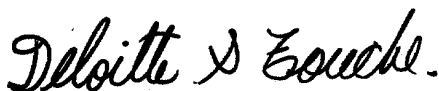
A los Accionistas y Junta de Directores de
Industrial y Comercial Trilex C. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Industrial y Comercial Trilex C. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el 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 2007 y 2006, 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.



SC-RNAE 019
Marzo 11, 2008



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	241,575	644,938
Cuentas por cobrar	5, 13	4,321,392	3,952,312
Inventarios	6	3,916,350	3,453,237
Gastos anticipados		49,050	39,373
Total activos corrientes		<u>8,528,367</u>	<u>8,089,860</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Terrenos	7	623,650	623,650
Edificios		1,067,482	1,067,482
Instalaciones		443,938	391,846
Maquinarias y equipos		3,349,543	3,318,115
Herramientas		120,784	112,767
Vehículos		223,753	301,771
Muebles y enseres		26,741	20,595
Equipos de computación		109,042	93,894
Obras en curso		109,836	
Total		<u>6,074,769</u>	<u>5,930,120</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(2,748,829)</u>	<u>(2,411,927)</u>
Propiedades, neto		<u>3,325,940</u>	<u>3,518,193</u>
TOTAL		<u>11,854,307</u>	<u>11,608,053</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Clemens von Campe
Vicepresidente Financiero



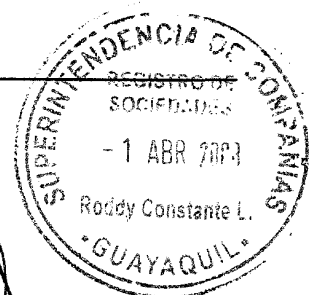
Ing. Luis Padilla
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	8		930,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	574,452	671,381
Cuentas por pagar	9, 13	3,709,260	3,325,783
Gastos acumulados por pagar		<u>393,964</u>	<u>254,309</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,677,676</u>	<u>5,181,473</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias a largo plazo	10	1,696,998	1,770,647
Jubilación patronal y desahucio		<u>80,771</u>	<u>77,053</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,777,769</u>	<u>1,847,700</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	1,500,000	1,500,000
Reserva legal		236,707	195,801
Reserva de capital		1,196,570	1,196,570
Reserva facultativa		1,645,603	1,277,451
Utilidades retenidas		<u>819,982</u>	<u>409,058</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,398,862</u>	<u>4,578,880</u>
TOTAL			
		<u>11,854,307</u>	<u>11,608,053</u>

Sr. Clemens von Campe
Vicepresidente Financiero

Ing. Luis Padilla
Contador General



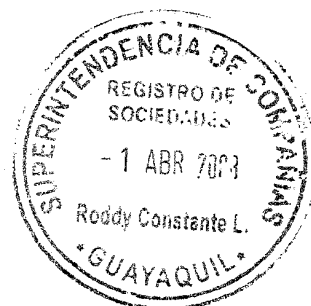
INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	13	19,342,642	16,630,707
COSTO DE VENTAS	13	<u>(16.466,056)</u>	<u>(14,378,379)</u>
MARGEN BRUTO		2,876,586	2,252,328
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	13	<u>(1,305,001)</u>	<u>(1,240,229)</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		1,571,585	1,012,099
GASTOS FINANCIEROS		<u>(265,403)</u>	<u>(327,994)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,306,182	684,105
PARTICIPACION A TRABAJADORES		(195,927)	(102,616)
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(290,273)</u>	<u>(172,431)</u>
UTILIDAD NETA		<u>819,982</u>	<u>409,058</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Clemens von Campe
Vicepresidente Financiero

Ing. Luis Radilla
Contador General

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C. A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

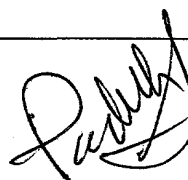
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Diciembre 31 del 2005	1,500,000	119,561	1,196,570	716,167	637,524	4,169,822
Utilidad neta					409,058	409,058
Apropiaciones		<u>76,240</u>		<u>561,284</u>	<u>(637,524)</u>	
Diciembre 31 del 2006	1,500,000	195,801	1,196,570	1,277,451	409,058	4,578,880
Utilidad neta					819,982	819,982
Apropiaciones		<u>40,906</u>		<u>368,152</u>	<u>(409,058)</u>	
Diciembre 31 del 2007	<u>1,500,000</u>	<u>236,707</u>	<u>1,196,570</u>	<u>1,645,603</u>	<u>819,982</u>	<u>5,398,862</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Clemens von Campe
Vicepresidente Financiero



Ing. Luís Padilla
Contador General

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañía relacionada	18,838,836	16,152,763
Pagado a proveedores, empleados y otros	(17,304,060)	(14,904,715)
Intereses pagados	(288,054)	(327,994)
Impuesto a la renta	<u>(288,596)</u>	<u>(133,770)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>958,126</u>	<u>786,284</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisiciones de propiedades	<u>(260,911)</u>	<u>(292,876)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(930,000)	(170,000)
Nuevas obligaciones a largo plazo		546,000
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(170,578)</u>	<u>(394,519)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,100,578)</u>	<u>(18,519)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	(403,363)	474,889
Comienzo del año	<u>644,938</u>	<u>170,049</u>
FIN DEL AÑO	<u>241,575</u>	<u>644,938</u>

(Continúa...)

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

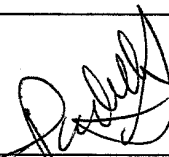
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>819,982</u>	<u>409,058</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	453,163	444,763
Otros	31,110	129,262
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(501,508)	(270,417)
Inventarios	(463,113)	485,819
Otros activos corrientes	95,357	(1,354)
Cuentas por pagar	308,955	(396,543)
Gastos acumulados	<u>214,180</u>	<u>(14,304)</u>
Total	<u>138,144</u>	<u>377,226</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>958,126</u>	<u>786,284</u>

Ver notas a los estados financieros



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 2007, el 44% de las ventas de la Compañía fueron efectuadas a una compañía relacionada, nota 13.

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.

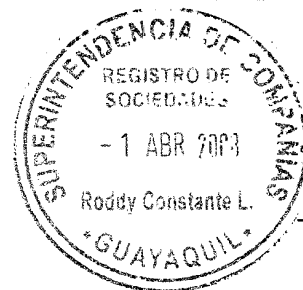
A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

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.

Provisión para Cuentas Incobrables – La provisión para cuentas incobrables está constituida a razón del 1% anual sobre los créditos comerciales pendientes al cierre del ejercicio, de acuerdo a lo que establece la Ley de Régimen Tributario Interno y por estimaciones de la Administración en relación a cuentas de dudosa recuperación, los excesos de provisiones a lo establecido en las disposiciones legales vigentes son considerados como gastos no deducibles en la conciliación tributaria.

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 Patronal 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

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>
2005	3
2006	3
2007	3

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Clientes	2,924,371	2,587,652
Compañías relacionadas, nota 13	960,425	868,302
Impuestos	367,026	590,311
Anticipos a proveedores	200,132	81,883
Otras	31,865	34,164
Provisión para cuentas incobrables	<u>(162,427)</u>	<u>(210,000)</u>
Total	<u>4,321,392</u>	<u>3,952,312</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Corriente	1,188,271	1,101,047
Vencido:		
1 – 30 días	654,173	539,717
31 – 60 días	424,755	344,758
61 – 90 días	214,529	127,985
91 – 120 días	96,072	60,808
121 en adelante	<u>346,571</u>	<u>413,337</u>
Total	<u>2,924,371</u>	<u>2,587,652</u>

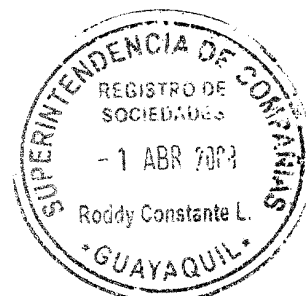
Al 31 de diciembre del 2007, Impuestos incluye principalmente US\$279,762 de retenciones en la fuente realizadas a la Compañía durante el año 2007 y US\$81,504 de impuesto al valor agregado pagado en el año 2004 que se encuentran en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Materias primas	2,086,799	2,142,586
Productos terminados	1,370,580	958,981
Productos en proceso	72,448	87,194
Repuestos y otros	360,494	256,152
En tránsito	<u>26,029</u>	<u>8,324</u>
Total	<u>3,916,350</u>	<u>3,453,237</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de las propiedades en los años 2007 y 2006 es como sigue:



	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	3,518,192	3,670,080
Adquisiciones	260,911	292,876
Gasto de depreciación	<u>(453,163)</u>	<u>(444,763)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>3,325,940</u>	<u>3,518,193</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, maquinarias y equipos y la planta industrial de la Compañía por un total de US\$3.1 millones y US\$2.4 millones, respectivamente se encuentran garantizando obligaciones bancarias a corto y largo plazo, respectivamente, 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 hasta diciembre del 2007 e interés anual del 8.5%.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Proveedores:		
Exterior	2,965,317	2,884,709
Locales	315,315	152,960
Impuestos	290,273	180,250
Compañías relacionadas, nota 13	84,913	85,685
Otras	<u>53,442</u>	<u>22,179</u>
Total	<u>3,709,260</u>	<u>3,325,783</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, proveedores del exterior y locales 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>2007</u>	<u>2006</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 12% promedio anual.	<u>1,380,000</u>	<u>1,134,000</u>
PASAN:	1,380,000	1,134,000

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(U. S. dólares)	
VIENEN:	1,380,000	1,134,000
Pacific National Bank, préstamos sobre firma con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta septiembre del 2009 con de interés promedio del 9.5% anual.	201,760	324,440
Produbanco S. A., préstamos con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta marzo del 2010 con interés promedio del 9.58% anual	<u>689,690</u>	<u>983,588</u>
Subtotal	2,271,450	2,442,028
Menos vencimientos corrientes	<u>(574,452)</u>	<u>(671,381)</u>
Total	<u>1,696,998</u>	<u>1,770,647</u>

Al 31 de diciembre del 2007, las obligaciones a largo plazo incluyen los siguientes vencimientos por año:

Años:	(U. S. dólares)
Porción corriente:	
2008	574,452
Largo plazo:	
2009	1,634,620
2010	<u>62,378</u>
Total a largo plazo	<u>1,696,998</u>
Total	<u>2,271,450</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 2004 al 2007, 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 2007 y 2006, incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Unión de Bananeros del Ecuador S. A. UBESA	852,054	766,223
Tecnova S. A.	97,591	24,315
Baterías Lux S. A.	9,602	50,000
Otras	<u>1,178</u>	<u>27,764</u>
Total	<u>960,425</u>	<u>868,302</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Servicios Berlín S. A.	84,093	84,838
Otras	<u>820</u>	<u>847</u>
Total	<u>84,913</u>	<u>85,685</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>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
<u>Ventas:</u>		
Unión de Bananeros del Ecuador S. A. UBESA	<u>8,539,978</u>	<u>7,523,053</u>
<u>Costos y Gastos:</u>		
Servicios Berlín S. A.	766,000	673,847
Baterías Lux	9,525	
Agencias y Representaciones Investamar		<u>1,065</u>
Total	<u>775,525</u>	<u>674,912</u>



14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 11 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

