

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
PO. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770
Fax: (593-4) 454999
(593-4) 452173

27A1

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de
Plásticos de Exportación Expoplast C. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Plásticos de Exportación Expoplast C. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 situación financiera de Plásticos de Exportación Expoplast C. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Febrero 14, 2003

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

Deloitte
Touche
Tohmatsu

PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST C. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

ACTIVOS	NOTAS	2002 (U. S. dólares)	2001
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		164,602	49,274
Cuentas por cobrar	4	922,599	632,987
Inventarios	5	2,086,207	1,381,831
Pagos anticipados		<u>64,395</u>	<u>373,709</u>
Total activos corrientes		<u>3,237,803</u>	<u>2,437,801</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Terreno		38,605	38,605
Edificio e instalaciones		911,070	808,504
Maquinarias y equipos		4,628,228	3,304,716
Muebles y enseres		79,838	78,822
Otros		<u>113,613</u>	<u>98,116</u>
Total		5,771,354	4,328,763
Menos depreciación acumulada		<u>(2,920,584)</u>	<u>(2,474,524)</u>
Propiedades, neto		<u>2,850,770</u>	<u>1,854,239</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>5,201</u>	<u>72,213</u>
TOTAL		<u>6,093,774</u>	<u>4,364,253</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2002	2001
		(U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	8	132,398	
Cuentas por pagar	7, 11	3,016,437	1,807,728
Gastos acumulados		<u>44,196</u>	<u>62,907</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,193,031</u>	<u>1,870,635</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO	8	<u>397,194</u>	
JUBILACION PATRONAL		<u>45,655</u>	<u>34,524</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	61,547	61,547
Aporte para aumento de capital		1,220	1,220
Reserva legal		919	919
Reserva de capital		2,711,705	2,711,705
Déficit acumulado		<u>(317,497)</u>	<u>(316,297)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,457,894</u>	<u>2,459,094</u>
TOTAL		<u>6,093,774</u>	<u>4,364,253</u>

PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST C. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	NOTA	2002 (U. S. dólares)	2001
VENTAS NETAS	11	8,451,674	6,608,989
COSTO DE VENTAS	11	<u>7,722,164</u>	<u>5,640,037</u>
MARGEN BRUTO		<u>729,510</u>	<u>968,952</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de administración		970,962	986,822
Gastos financieros		<u>8,611</u>	<u>7,367</u>
Total		<u>979,573</u>	<u>994,189</u>
OTROS INGRESOS, NETO		<u>248,863</u>	<u>13,565</u>
PERDIDA		<u>(1,200)</u>	<u>(11,672)</u>

Ver notas a los estados financieros

PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST C. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	Capital social	Aporte para aumento de capital	Reserva legal (U. S. dólares)	Reserva de capital	Déficit acumulado
ENERO 1, 2001	61,547	1,220	17,800	2,711,705	(321,506)
Pérdida					(11,672)
Reversión de apropiación	<u> </u>	<u> </u>	(16,881)	<u> </u>	<u>16,881</u>
DICIEMBRE 31, 2001	61,547	1,220	919	2,711,705	(316,297)
Pérdida	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(1,200)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	<u>61,547</u>	<u>1,220</u>	<u>919</u>	<u>2,711,705</u>	<u>(317,497)</u>

Ver notas a los estados financieros

PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST C. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	7,987,582	6,618,004
Pagado a proveedores y empleados	(7,199,506)	(6,657,763)
Intereses pagados	(8,611)	(7,367)
Otros, neto	<u>248,863</u>	<u>13,565</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) de actividades de operación	<u>1,028,328</u>	<u>(33,561)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	<u>(1,442,592)</u>	<u>(63,968)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligación a largo plazo	<u>529,592</u>	
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	115,328	(97,529)
Comienzo del año	<u>49,274</u>	<u>146,803</u>
FIN DEL AÑO	<u>164,602</u>	<u>49,274</u>

(CONTINUA)

PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST C. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (CONTINUACION)

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	<u>(1,200)</u>	<u>(11,672)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	446,061	379,546
Amortizaciones	73,502	13,395
Jubilación patronal	14,708	9,639
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(464,092)	(4,425,396)
Inventarios	(704,376)	575,382
Gastos anticipados	187,110	(286,572)
Cuentas por pagar	1,479,908	3,754,888
Gastos acumulados	<u>(3,293)</u>	<u>(42,771)</u>
Total ajustes	<u>1,029,528</u>	<u>(21,889)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,028,328</u>	<u>(33,561)</u>

Ver notas a los estados financieros

PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Plásticos de Exportación Expoplast C. A. está constituida en el Ecuador desde abril de 1987 y su actividad principal es la producción y venta de fundas plásticas y etiquetas para embalaje de banano.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía decretado en marzo del 2000, mediante el cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, nota 3, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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

Caja y Equivalentes de Efectivo – Para propósitos de los estados de flujo de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja y bancos.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio de adquisición o de producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

Propiedades - Está registrado al costo, el cual es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, equipo de laboratorio e instalaciones y 5 para vehículos y equipo electrónico.

Provisión para Jubilación - La provisión para jubilación está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargos a los resultados del año.

Moneda Extranjera – El pasivo en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2002, está registrado al tipo de cambio vigente de US\$0.875 por EURO 1.00.

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.

Período terminado	Moneda	Variación Porcentual
Año 1999	Sucres	61
Tres meses terminados al 31 de marzo del 2000	Sucres	35
Nueve meses terminados al 31 de diciembre del 2000	U. S. dólares	56
Año 2001	U. S. dólares	22
Año 2002	U. S. dólares	9

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Clientes	333,945	167,611
Impuestos	525,861	122,507
Compañías relacionadas, nota 11	34,038	319,767
Otras	34,970	28,896
Provisión para cuentas incobrables	<u>(6,215)</u>	<u>(5,794)</u>
Total	<u>922,599</u>	<u>632,987</u>

Al 31 de diciembre del 2002, los saldos de las cuentas por cobrar a clientes tienen los siguientes vencimientos:

	(U. S. dólares)
Por vencer	262,282
Vencido:	
0 -- 30 días	37,619
31 -- 60 días	23,190
Mas de 60 días	<u>10,854</u>
Total	<u>333,945</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, impuestos incluyen principalmente US\$430,654 de crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios provenientes de los años 2000 al 2002, los cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Materias primas	928,328	733,713
Productos terminados	719,456	333,013
Productos en proceso	118,226	38,561
Materiales y repuestos	156,806	91,966
En tránsito	109,515	146,217
Otros	<u>53,876</u>	<u>38,361</u>
Total	<u>2,086,207</u>	<u>1,381,831</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades en los años 2002 y 2001 es como sigue:

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	1,854,239	2,159,621
Adquisiciones y otros	1,442,592	74,164
Depreciación	<u>(446,061)</u>	<u>(379,546)</u>
Saldo neto al final del año	<u>2,850,770</u>	<u>1,854,239</u>

Al 31 de diciembre del 2002, adquisiciones incluyen principalmente la compra de maquina coextrusora por US\$1.1 millones.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 11	2,419,589	1,575,099
Proveedores	478,740	228,133
Otras	<u>118,108</u>	<u>4,496</u>
Total	<u>3,016,437</u>	<u>1,807,728</u>

8. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002, la información relacionada con la obligación a largo plazo es como sigue:

(U. S. dólares)

Dresdner Bank Lateinamerika AG: Préstamo de EUROS 605,248 con vencimientos semestrales hasta el año 2006 e interés a la tasa EUROLIBOR más 1.5% anual	529,592
Menos vencimientos corrientes	<u>(132,398)</u>
Total	<u>397,194</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1.5 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$0.04.

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. El saldo de esta reserva, no esta 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, los cuales fueron transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada y no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

10. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisados hasta el año 1996 por partes de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión, las declaraciones de los años 1999 al 2002.

11. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.	18,601	303,105
Ritervil S. A.	8,532	8,461
Favorita Trading Co. Ltd.		7,095
Otras	<u>6,905</u>	<u>1,106</u>
Total	<u>34,038</u>	<u>319,767</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Caribex Trading Corp.	2,322,374	1,408,346
Favorita Trading Co. Ltd.	97,215	
Aerovic C. A.		152,148
Otras		<u>14,605</u>
Total	<u>2,419,589</u>	<u>1,575,099</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar no generan intereses ni tienen plazo de vencimiento establecido.

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
VENTAS	<u>2,743,275</u>	<u>2,081,538</u>
COSTOS:		
Compras de inventarios	4,725,906	2,026,040
Uso de marcas	<u>632,746</u>	<u>429,872</u>

12. CONCESION DE DEPOSITO INDUSTRIAL

Mediante Resolución No. 0368 expedida el 22 de Julio del 2002 se prorrogó por el plazo de 5 años el funcionamiento de depósito industrial, para el ingreso y almacenamiento de materias primas e insumos para la producción de fundas y etiquetas plásticas destinadas a la exportación.

La Compañía tiene constituida póliza de seguro de garantía aduanera, con vencimiento en agosto 1 del 2003, por US\$600,000 a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana con el propósito de garantizar el cumplimiento del contrato de concesión y de responder por la obligación tributaria aduanera.

* * * * *