

**PLASTICOS DE EXPORTACION
EXPOPLAST C. A.**

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
e Informe de los Auditores Independientes

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST C. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		52,323	145,633
Cuentas por cobrar	4	2,200,761	1,647,293
Inventarios	5	4,777,781	3,581,648
Pagos anticipados		<u>2,717</u>	<u>507</u>
Total activos corrientes		<u>7,033,582</u>	<u>5,375,081</u>
PROPIEDADES:			
Terreno	6	38,605	38,605
Edificio e instalaciones		1,076,961	1,051,492
Maquinarias y equipos		6,598,271	6,568,550
Muebles y enseres		92,721	91,641
Otros		<u>119,012</u>	<u>90,979</u>
Total		7,925,570	7,841,267
Menos depreciación acumulada		<u>(4,095,173)</u>	<u>(3,447,807)</u>
Propiedades, neto		3,830,397	4,393,460
OTROS ACTIVOS			
		<u>4,256</u>	<u>1,624</u>
TOTAL		<u>10,868,235</u>	<u>9,770,165</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

	Notas	2004	2003
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	8	482,110	465,390
Cuentas por pagar	7, 11	6,901,886	5,407,959
Gastos acumulados		<u>43,036</u>	<u>43,171</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,427,032</u>	<u>5,916,520</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	8	<u>895,975</u>	<u>1,344,646</u>
JUBILACION PATRONAL			
		<u>79,523</u>	<u>45,655</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
	9		
Capital social		61,547	61,547
Aporte para aumento de capital		1,220	1,220
Reserva legal		1,700	1,464
Reserva de capital		2,711,705	2,711,705
Déficit acumulado		<u>(310,467)</u>	<u>(312,592)</u>
Patrimonio del accionista		<u>2,465,705</u>	<u>2,463,344</u>
TOTAL			
		<u>10,868,235</u>	<u>9,770,165</u>

PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST C. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	11	11,624,783	8,780,892
COSTO DE VENTAS	11	<u>(10,505,336)</u>	<u>(7,642,995)</u>
MARGEN BRUTO		1,119,447	1,137,897
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de administración		(1,028,437)	(875,691)
Gastos financieros		<u>(59,674)</u>	<u>(43,702)</u>
Total		<u>(1,088,111)</u>	<u>(919,393)</u>
OTROS EGRESOS, NETO		<u>(28,975)</u>	<u>(213,599)</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,361</u>	<u>4,905</u>

Ver notas a los estados financieros

Contrato de obra civil.- En noviembre 3 del 2003, fue suscrito con Inmobiliaria Mariuxi C. A. un contrato, mediante el cual Inmobiliaria Mariuxi C. A. se compromete a la construcción total del edificio del hotel, determinado en los planos, especificaciones técnicas y presupuesto, así como a la administración y dirección técnica. El plazo para la construcción del edificio es de 18 meses, incluyendo 3 meses para la dotación hotelera, el valor total del contrato por honorarios es de US\$120,000 que serán cancelados en cuotas mensuales desde el inicio de la obra, previo visto bueno de Ecuatoriana de Obras Cía. Ltda. ECOBRAC, la cual fue contratada para la fiscalización.

Adicionalmente, fue acordado que la etapa de estructuras sea realizada bajo el sistema denominado a precio fijo, para lo cual se ha pactado un precio de US\$698,908, los costos directos de construcción tales como materiales, mano de obra, equipos y sub-contratos serán cancelados a través de un fondo rotativo proporcionado por Megafelsa S. A. que será variable de acuerdo a las necesidades.

Contrato de fiscalización.- En octubre 31 del 2003, la Compañía suscribió contrato con Ecuatoriana de Obras Cía. Ltda. ECOBRAC, para la fiscalización y demás actividades relacionadas con la supervisión de la construcción del Hotel durante el tiempo que dure la obra. El valor del contrato por honorarios es de US\$65,000 a cancelarse en 18 cuotas mensuales contadas desde la firma del contrato.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del 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 presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en su mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a 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 – Representan el efectivo disponible y saldos en bancos locales.

Valuación de Propiedades – El terreno está registrado al valor de avalúo realizado por perito independiente, la diferencia entre el valor del avalúo técnico y el valor en libros del terreno fue registrada contra la cuenta reserva por valuación. Los costos de construcción y dotación del hotel están registrados al costo de adquisición, en la cuenta obras en proceso.

PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	11,300,532	8,657,487
Pagado a proveedores y empleados	(10,786,071)	(7,856,664)
Intereses pagados	(59,674)	(37,186)
Otros, neto	<u>(29,211)</u>	<u>6,862</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>425,576</u>	<u>770,499</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(84,304)	(2,069,912)
Inversión en otros activos	<u>(2,632)</u>	<u></u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(86,936)</u>	<u>(2,069,912)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo	23,862	1,379,550
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(455,812)</u>	<u>(99,106)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(431,950)</u>	<u>1,280,444</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(93,310)	(18,969)
Comienzo del año	<u>145,633</u>	<u>164,602</u>
FIN DEL AÑO	<u>52,323</u>	<u>145,633</u>

(Continúa...)

PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>2,361</u>	<u>4,905</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	647,367	527,222
Jubilación patronal	33,868	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(553,468)	(724,692)
Inventarios	(1,196,133)	(1,495,441)
Gastos anticipados	(2,210)	63,886
Cuentas por pagar	1,493,926	2,320,917
Gastos acumulados	<u>(135)</u>	<u>73,702</u>
Total ajustes	<u>423,215</u>	<u>765,594</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>425,576</u>	 <u>770,499</u>

Ver notas a los estados financieros

PLÁSTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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 a través del 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 (véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. 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, las cuales 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 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 llegar a 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 – Para propósitos de los estados de flujo de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja y bancos.

Provisión para Cuentas Incobrables – La provisión para cuentas incobrables está constituida de acuerdo con un análisis de antigüedad de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la Administración.

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 al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Propiedades – Están registradas 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, 5 para vehículos y 3 para 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 2004, está registrado al tipo de cambio vigente de US\$1.36275 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.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	637,562	313,311
Impuestos	1,367,957	1,024,271
Compañías relacionadas, nota 11	15,918	178,077
Otras	185,537	137,847
Provisión para cuentas incobrables	<u>(6,213)</u>	<u>(6,213)</u>
Total	<u>2,200,761</u>	<u>1,647,293</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos por cobrar a clientes tienen los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Por vencer	386,983	140,981
Vencido:		
1 – 30 días	160,193	82,544
31 – 60 días	45,040	21,920
Más de 61 días	<u>45,346</u>	<u>67,866</u>
Total	<u>637,562</u>	<u>313,311</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, impuestos incluyen principalmente US\$1 millón y US\$844,317 respectivamente de crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios provenientes de los años 2000 al 2004, los cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Materias primas	2,655,160	2,159,487
Productos terminados	477,332	1,036,392
Productos en proceso	20,224	58,391
Materiales, repuestos y otros	181,475	198,969
En tránsito	<u>1,443,590</u>	<u>128,409</u>
Total	<u>4,777,781</u>	<u>3,581,648</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades en los años 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	4,393,460	2,850,770
Adquisiciones	84,304	2,069,912
Depreciación	<u>(647,367)</u>	<u>(527,222)</u>
Saldo neto al final del año	<u>3,830,397</u>	<u>4,393,460</u>

En el año 2003, adquisiciones incluyen principalmente compra de impresora flexográfica por US\$1.9 millones.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 11	5,311,720	4,836,486
Proveedores	1,535,408	378,638
Otras	<u>54,758</u>	<u>192,835</u>
Total	<u>6,901,886</u>	<u>5,407,959</u>

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Dresdner Bank Lateinamerika AG, préstamo de EUROS 605,248 con vencimientos semestrales hasta el año 2006 e interés a la tasa LIBOR más 1.5% anual	412,400	568,441
Banco Santander Central Hispano S. A., préstamo con vencimientos semestrales hasta el año 2008 e interés anual del 3.32%	<u>965,685</u>	<u>1,241,595</u>
Subtotal	1,378,085	1,810,036
Menos vencimientos corrientes	<u>(482,110)</u>	<u>(465,390)</u>
Total	<u>895,975</u>	<u>1,344,646</u>

Al 31 de diciembre del 2004, las obligaciones a largo plazo incluyen los siguientes vencimientos por años:

Años	(U. S. dólares)
2005	482,110
2006	482,110
2007	275,910
2008	<u>137,955</u>
Total	<u>1,378,085</u>

9. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social –El capital social está representado por 1,538,687 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 2001 al 2004.

11. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.		86,824
Agricola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.		40,294
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.	15,872	11,604
Otras	<u>46</u>	<u>39,355</u>
Total	<u>15,918</u>	<u>178,077</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Caribex Trading Corp.	4,930,203	4,836,366
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	379,666	
Cartonera Andina S. A.	1,851	
Ecuador Shipping Co. Ltd.	<u> </u>	<u>120</u>
Total	<u>5,311,720</u>	<u>4,836,486</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar no generan intereses y tienen vencimientos promedio de 30 días.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
VENTAS	<u>4.488.008</u>	<u>3.388.070</u>
COSTOS:		
Transporte	1,502,492	423,872
Compras de inventarios	<u>3.666.963</u>	<u>3.669.771</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 julio 31 del 2005 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.
