

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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista 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 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio del accionista 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 Plásticos de Exportación Expoplast C. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 Plásticos de Exportación Expoplast 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
Marzo 24, 2006



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST 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		50,645	52,323
Cuentas por cobrar	4, 10	3,870,040	2,200,761
Inventarios	5	3,859,605	4,777,781
Pagos anticipados		<u>20,261</u>	<u>2,717</u>
Total activos corrientes		<u>7,800,551</u>	<u>7,033,582</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Terreno		1,780,630	38,605
Edificio e instalaciones		1,267,563	1,076,961
Maquinarias y equipos		6,987,881	6,598,271
Muebles y enseres		92,721	92,721
Otras		<u>137,419</u>	<u>119,012</u>
Total		10,266,214	7,925,570
Menos depreciación acumulada		<u>(5,102,149)</u>	<u>(4,095,173)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		5,164,065	3,830,397
OTROS ACTIVOS			
		<u>13,758</u>	<u>4,256</u>
TOTAL		<u>12,978,374</u>	<u>10,868,235</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	8	454,458	482,110
Cuentas por pagar	7, 10	7,879,924	6,901,886
Gastos acumulados		<u>40,780</u>	<u>43,036</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,375,162</u>	<u>7,427,032</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	8	413,865	895,975
Provisión para jubilación		<u>79,875</u>	<u>79,523</u>
Total pasivos no corrientes		<u>493,730</u>	<u>975,498</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	9	61,547	61,547
Aporte para aumento de capital		1,220	1,220
Reservas		4,354,716	2,713,405
Déficit acumulado		<u>(308,011)</u>	<u>(310,467)</u>
Patrimonio del accionista		<u>4,109,472</u>	<u>2,465,705</u>
TOTAL		<u>12,978,374</u>	<u>10,868,235</u>

PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST C. A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS	10	13,321,639	11,624,783
COSTO DE VENTAS	10	<u>(12,425,729)</u>	<u>(10,505,336)</u>
MARGEN BRUTO		895,910	1,119,447
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de administración		(898,015)	(1,028,437)
Gastos financieros		<u>(42,493)</u>	<u>(59,674)</u>
Total		<u>(940,508)</u>	<u>(1,088,111)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACION		(44,598)	31,336
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO		<u>47,326</u>	<u>(28,975)</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,728</u>	<u>2,361</u>

Ver notas a los estados financieros

PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST C. A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para aumento de Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2004	61,547	1,220	2,713,169	(312,592)	2,463,344
Utilidad neta				2,361	2,361
Apropiación	_____	_____	<u>236</u>	<u>(236)</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2004	61,547	1,220	2,713,405	(310,467)	2,465,705
Utilidad neta				2,728	2,728
Ajuste por valuación, nota 6			1,641,039		1,641,039
Apropiación	_____	_____	<u>272</u>	<u>(272)</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2005	<u>61,547</u>	<u>1,220</u>	<u>4,354,716</u>	<u>(308,011)</u>	<u>4,109,472</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 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	12,207,733	11,300,532
Pagado a proveedores y empleados	(11,494,344)	(10,786,071)
Intereses pagados	(42,493)	(59,674)
Otros, neto	<u>47,326</u>	<u>(29,211)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>718,222</u>	<u>425,576</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(200,636)	(84,304)
Otros activos	<u>(9,502)</u>	<u>(2,632)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(210,138)</u>	<u>(86,936)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Nuevas obligaciones a largo plazo		23,862
Pago de obligaciones a largo plazo	(509,762)	(455,812)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(509,762)</u>	<u>(431,950)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución neta durante el año	(1,678)	(93,310)
Comienzo del año	<u>52,323</u>	<u>145,633</u>
FIN DEL AÑO	<u>50,645</u>	<u>52,323</u>

(Continúa...)

PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST 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 ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>2,728</u>	<u>2,361</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	508,007	647,367
Jubilación patronal	352	33,868
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,669,279)	(553,468)
Inventarios	918,176	(1,196,133)
Gastos anticipados	(17,544)	(2,210)
Cuentas por pagar	978,038	1,493,926
Gastos acumulados	<u>(2,256)</u>	<u>(135)</u>
Total ajustes	<u>715,494</u>	<u>423,215</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>718,222</u>	 <u>425,576</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 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

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.

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 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 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 periodo 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 de acuerdo con un análisis de antigüedad de saldos efectuado por la Administración de la Compañía.

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.

Valuación de Propiedades – Las propiedades de la Compañía están registradas al valor de mercado determinado mediante avalúos técnicos realizados por peritos independientes, excepto muebles y enseres que están registrados al costo. La diferencia entre el valor de los avalúos técnicos y el valor en libros de las propiedades fue registrada con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio del accionista.

El valor de las propiedades 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 maquinarias y equipos, muebles y enseres e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

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.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con la tasa del 15% y 25%, respectivamente, sobre las utilidades del ejercicio y son registradas en los resultados del año.

Moneda Extranjera – El pasivo en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2005, está registrado al tipo de cambio vigente de US\$1.36 por EURO 1.00.

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	887,665	637,562
Impuestos	1,581,409	1,367,957
Compañías relacionadas, nota 10	1,196,436	15,918
Otras	210,743	185,537
Provisión para cuentas incobrables	<u>(6,213)</u>	<u>(6,213)</u>
Total	<u>3,870,040</u>	<u>2,200,761</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos por cobrar a clientes tienen los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Por vencer	316,194	386,983
Vencido:		
1 – 30 días	429,646	160,193
31 – 60 días	44,113	45,040
Más de 61 días	<u>97,712</u>	<u>45,346</u>
Total	<u>887,665</u>	<u>637,562</u>

Impuestos incluyen principalmente US\$1.2 millones (2004 – US\$1 millón) de crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios provenientes de los años 2000 al 2005, 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)	
Materias primas	1,809,093	2,655,160
Productos terminados	1,082,532	477,332
Productos en proceso	130,633	20,224
Materiales, repuestos y otros	199,074	181,475
En tránsito	<u>638,273</u>	<u>1,443,590</u>
Total	<u>3,859,605</u>	<u>4,777,781</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, planta y equipo en los años 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	3,830,397	4,393,460
Adquisiciones	200,636	84,304
Ajuste por valuación	1,641,039	
Depreciación	<u>(508,007)</u>	<u>(647,367)</u>
Saldo neto al final del año	<u>5,164,065</u>	<u>3,830,397</u>

En el año 2005, ajuste por valuación representa el registro de incremento neto en el valor de terrenos, edificios y maquinarias y equipos efectuado mediante avalúos técnicos realizados por peritos independientes. El efecto de este incremento fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio del accionista, nota 9.

Al 31 de diciembre del 2005, maquinarias y equipos por US\$4.1 millones se encuentran garantizando obligaciones bancarias de largo plazo de una compañía relacionada.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 10	6,706,891	5,311,720
Proveedores	1,065,072	1,535,408
Otras	<u>107,961</u>	<u>54,758</u>
Total	<u>7,879,924</u>	<u>6,901,886</u>

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Dresdner Bank Lateinamerika AG, préstamo en EUROS con vencimientos semestrales hasta el año 2006 e interés a la tasa LIBOR más 1.5% anual	178,548	412,400
Banco Santander Central Hispano S. A., préstamo con vencimientos semestrales hasta el año 2008 e interés anual del 3.32%	<u>689,775</u>	<u>965,685</u>
Subtotal	868,323	1,378,085
Menos vencimientos corrientes	<u>(454,458)</u>	<u>(482,110)</u>
Total	<u>413,865</u>	<u>895,975</u>

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

Años	(U. S. dólares)
2006	454,458
2007	275,910
2008	<u>137,955</u>
Total	<u>868,323</u>

9. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – Está representado por 1,538,687 acciones de valor nominal unitario de US\$0.04.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las reservas incluyen:

	...Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Legal	1,972	1,700
Capital	2,711,705	2,711,705
Valuación	<u>1,641,039</u>	<u> </u>
Total	<u>4,354,716</u>	<u>2,713,405</u>

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.

Reserva de Valuación – Representa el registro del efecto del incremento en el valor de propiedades como consecuencia de avalúos técnicos realizados por peritos independientes. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

10. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.	585,383	
VitaNutriorganic S. A.	332,633	
Reilet S. A.	278,420	
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.		15,872
Otras		<u>46</u>
Total	<u>1,196,436</u>	<u>15,918</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR PAGAR:		
Caribex Trading Corp.	4,582,166	4,930,203
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	2,119,972	379,666
Cartonera Andina S. A.	4,276	1,851
Otras	<u>477</u>	
Total	<u>6,706,891</u>	<u>5,311,720</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de cuentas por cobrar y por pagar no generan intereses y tienen vencimientos promedio de 30 días.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
VENTAS:		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., ventas de fundas y empaques	5,344,046	4,294,663
Otros	<u>76,479</u>	<u>193,345</u>
COSTOS:		
Caribex Trading Corp., compras de inventarios	2,519,266	3,666,963
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., uso de marcas	538,464	
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., transporte	<u>2,030,165</u>	<u>1,502,492</u>

11. 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 2002 al 2005.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Este estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

13. COMPROMISO

Al 31 de diciembre del 2005, Plásticos de Exportación Expoplast C. A. es garante solidaria de obligación bancaria de corto plazo por US\$25 millones contraída por Favorita Trading Co. Ltd.(una compañía relacionada domiciliada en Islas Vírgenes Británicas), mediante acuerdo de préstamo para financiar pre-exportaciones a corto plazo suscrito en Junio 9 del 2005.

14. 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 dos pólizas de seguro de garantía aduanera, con vencimientos hasta agosto del 2006 por US\$800,000 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.

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 24 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.