

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

Abril 13, 2007

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos al agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Plásticos de Exportación, Expoplast 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.: 2714137



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

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

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
e Informe de los Auditores Independientes



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 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 Plásticos de Exportación Expoplast 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 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 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:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	8	275,910	454,458
Cuentas por pagar	7, 10	8,593,642	7,879,924
Gastos acumulados		<u>49,187</u>	<u>40,780</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,918,739</u>	<u>8,375,162</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	8	137,955	413,865
Provisión para jubilación		<u>101,242</u>	<u>79,875</u>
Total pasivos no corrientes		<u>239,197</u>	<u>493,740</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	61,547	61,547
Aporte para aumento de capital		1,220	1,220
Reservas		4,355,617	4,354,716
Déficit acumulado		<u>(299,899)</u>	<u>(308,011)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,118,485</u>	<u>4,109,472</u>
TOTAL		<u>13,276,421</u>	<u>12,978,374</u>



Ing. Fredy Gaona
Gerente



Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST 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	10	14,150,611	13,321,639
COSTO DE VENTAS	10	<u>(13,038,710)</u>	<u>(12,425,729)</u>
MARGEN BRUTO		1,111,901	895,910
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de administración		(1,048,931)	(898,015)
Gastos financieros		<u>(28,578)</u>	<u>(42,493)</u>
Total		<u>(1,077,509)</u>	<u>(940,508)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACION		34,392	(44,598)
OTROS, NETO		<u>(25,379)</u>	<u>47,326</u>
UTILIDAD NETA		<u>9,013</u>	<u>2,728</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Fredy Gaona
Gerente



Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST C. A.

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

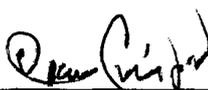
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para aumento de Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2005	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	61,547	1,220	4,354,716	(308,011)	4,109,472
Utilidad neta				9,013	9,013
Apropiación	_____	_____	<u>901</u>	<u>(901)</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2006	<u>61,547</u>	<u>1,220</u>	<u>4,355,617</u>	<u>(299,899)</u>	<u>4,118,485</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Fredy Gaona
Gerente



Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

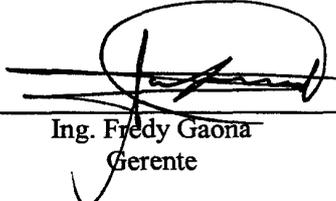
PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST C. A.

**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 ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	13,630,388	12,207,733
Pagado a proveedores y empleados	(13,109,679)	(11,494,344)
Intereses pagados	(28,578)	(42,493)
Otros, neto	<u>(21,342)</u>	<u>47,326</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>470,789</u>	<u>718,222</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(14,612)	(200,636)
Otros activos	<u>3,503</u>	<u>(9,502)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(11,109)</u>	<u>(210,138)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(454,458)</u>	<u>(509,762)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	5,222	(1,678)
Comienzo del año	<u>50,645</u>	<u>52,323</u>
FIN DEL AÑO	<u>55,867</u>	<u>50,645</u>

(Continúa...)



Ing. Fredy Gaona
Gerente



Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

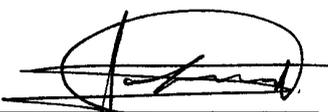
PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST C. A.

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

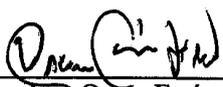
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>9,013</u>	<u>2,728</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	350,195	508,007
Jubilación patronal	21,367	352
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	21,806	(1,669,279)
Inventarios	(667,049)	918,176
Gastos anticipados	13,332	(17,544)
Cuentas por pagar	714,617	978,038
Gastos acumulados	<u>7,508</u>	<u>(2,256)</u>
Total ajustes	<u>461,776</u>	<u>715,494</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>470,789</u>	 <u>718,222</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Fredy Gaona
Gerente



Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST C. A.

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

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 principalmente 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 de los accionistas.

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.

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	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	1,407,888	887,665
Impuestos	1,768,234	1,581,409
Compañías relacionadas, nota 10	542,259	1,196,436
Otras	136,066	210,743
Provisión para cuentas incobrables	<u>(6,213)</u>	<u>(6,213)</u>
Total	<u>3,848,234</u>	<u>3,870,040</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos por cobrar a clientes tienen los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Corriente	616,367	316,194
Vencido:		
1 – 30 días	515,547	429,646
31 – 60 días	156,355	44,113
Más de 61 días	<u>119,619</u>	<u>97,712</u>
Total	<u>1,407,888</u>	<u>887,665</u>

Impuestos incluyen principalmente US\$1.3 millones (US\$1.2 millones en el año 2005) de crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios provenientes de los años 2000 al 2006, los cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Materias primas	1,403,531	1,809,093
Productos terminados	1,844,826	1,082,532
Materiales, repuestos y otros	232,737	199,074
Productos en proceso	101,234	130,633
En tránsito	<u>944,327</u>	<u>638,273</u>
Total	<u>4,526,655</u>	<u>3,859,605</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	5,164,065	3,830,397
Adquisiciones	14,612	200,636
Ajuste por valuación		1,641,039
Depreciación	<u>(350,195)</u>	<u>(508,007)</u>
Saldo neto al final del año	<u>4,828,482</u>	<u>5,164,065</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 de los accionistas, nota 9.

Al 31 de diciembre del 2006, maquinarias y equipos por US\$4.1 millones se encuentran garantizando obligaciones bancarias de largo plazo de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., compañía relacionada.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 10	6,882,187	6,706,891
Proveedores	1,643,123	1,065,072
Otras	<u>68,332</u>	<u>107,961</u>
Total	<u>8,593,642</u>	<u>7,879,924</u>

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Banco Santander Central Hispano S. A., préstamo con vencimientos semestrales hasta el año 2008 e interés anual del 3.32%	413,865	689,775
Dresdner Bank Lateinamerika AG, préstamo en EUROS con vencimientos semestrales hasta el año 2006 e interés a la tasa LIBOR más 1.5% anual	_____	<u>178,548</u>
Subtotal	413,865	868,323
Menos vencimientos corrientes	<u>(275,910)</u>	<u>(454,458)</u>
Total	<u>137,955</u>	<u>413,865</u>

Al 31 de diciembre del 2006, los vencimientos de obligaciones a largo plazo incluyen US\$275,910 en el año 2007 y US\$137,955 en el año 2008.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

Reservas – Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las reservas incluyen:

	...Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Legal	2,873	1,972
Capital	2,711,705	2,711,705
Valuación	<u>1,641,039</u>	<u>1,641,039</u>
Total	<u>4,355,617</u>	<u>4,354,716</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 COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.	388,412	585,383
VitaNutriorganic S. A.	147,154	332,633
Reilet S. A.	5,402	278,420
Otras	<u>1,291</u>	<u> </u>
Total	<u>542,259</u>	<u>1,196,436</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio en 90 días.

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR PAGAR:		
Caribex Trading Corp.	6,762,459	4,582,166
Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C. A.	118,698	2,119,972
Otras	<u>1,030</u>	<u>4,753</u>
Total	<u>6,882,187</u>	<u>6,706,891</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos de las cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y tienen vencimientos promedio en 180 días.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
VENTAS:		
Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C. A., ventas de fundas, empaques y etiquetas	<u>5,237,183</u>	<u>5,420,525</u>
COSTOS:		
Caribex Trading Corp., compras de inventarios	4,082,627	2,519,266
Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C. A., uso de marcas	54,351	538,464
Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C. A., transporte	<u>1,169,317</u>	<u>2,030,165</u>

11. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas hasta el año 1996 por partes de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión, las declaraciones de los años 2003 al 2006.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006, 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 2007. 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 2006.

13. 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 en agosto del 2007 y febrero del 2008 por US\$600,000 y US\$200,000, respectivamente, 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.

14. EVENTO SUBSECUENTE

En enero 9 del 2007, la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S. A. ("CIFI") y Favorita Fruit Co. Ltd.; Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.; Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.; Cartonera Andina S. A.; Plásticos de Exportación Expoplast C. A. y Aerovic C. A. ("Prestamistas"), firmaron un contrato de préstamo por US\$53 millones para financiar inversiones de capital en los años 2007 y 2008 y para el refinanciamiento de obligaciones bancarias a corto y mediano plazo.

Este préstamo incluye lo siguiente:

- Préstamo otorgado por CIFI de US\$8 millones, el cual tendrá vencimiento en 8 años, incluyendo 2 años de gracia, a la tasa de interés LIBOR.
- Préstamo sindicado, el cual será recibido de Corporación Andina de Fomento ("CAF"), Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft mbH ("DEG") e International Finance Corporation ("IFC") por un total de US\$45 millones, el cual tendrá vencimiento en 10 años, incluyendo 2 años de gracia, a la tasa de interés LIBOR.