

**PLASTICOS DE EXPORTACION
EXPOPLAST 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
Plásticos de Exportación Expoplast C. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Plásticos de Exportación Expoplast 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 Plásticos de Exportación Expoplast 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.

Deloitte & Touche.
SC-RNAE 019
Marzo 20, 2008



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

PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST 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		191,575	55,867
Cuentas por cobrar	4, 10	3,715,290	3,848,234
Inventarios	5	5,352,878	4,526,655
Pagos anticipados		4,337	6,928
Total activos corrientes		<u>9,264,080</u>	<u>8,437,684</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:			
Terreno	6	1,780,630	1,780,630
Edificio e instalaciones		1,315,448	1,267,563
Maquinarias y equipos		7,148,214	7,016,332
Muebles y enseres		93,657	92,721
Maquinaria en montaje		2,195,276	
Otras		<u>321,918</u>	<u>123,580</u>
Total		12,855,143	10,280,826
Menos depreciación acumulada		<u>(5,805,204)</u>	<u>(5,452,344)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		7,049,939	4,828,482
OTROS ACTIVOS		<u>12,625</u>	<u>10,255</u>
TOTAL		<u>16,326,644</u>	<u>13,276,421</u>

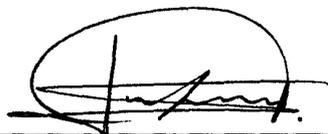
Ver notas a los estados financieros


Ing. Fredy Gaona
Gerente

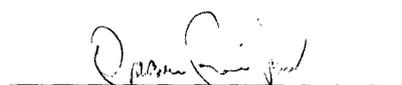

Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	8	137,955	275,910
Cuentas por pagar	7, 10	7,853,775	8,593,642
Gastos acumulados		<u>75,086</u>	<u>49,187</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,066,816</u>	<u>8,918,739</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	8	4,000,000	137,955
Provisión para jubilación		<u>122,499</u>	<u>101,242</u>
Total pasivos no corrientes		<u>4,122,499</u>	<u>239,197</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	61,547	61,547
Aporte para aumento de capital		1,220	1,220
Reservas		4,357,534	4,355,617
Déficit acumulado		<u>(282,972)</u>	<u>(299,899)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,137,329</u>	<u>4,118,485</u>
TOTAL		<u>16,326,644</u>	<u>13,276,421</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 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	10	14,424,202	14,150,611
COSTO DE VENTAS	10	<u>(13,096,297)</u>	<u>(13,038,710)</u>
MARGEN BRUTO		1,327,905	1,111,901
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>(1,190,698)</u>	<u>(1,048,931)</u>
UTILIDAD DE OPERACION		137,207	62,970
GASTOS FINANCIEROS		(83,397)	(28,578)
OTROS, NETO		<u>(34,966)</u>	<u>(25,379)</u>
UTILIDAD NETA		<u>18,844</u>	<u>9,013</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 CAMBIOS EN EL 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>Aporte para aumento de Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2006	61,547	1,220	4,354,716	(308,011)	4,109,472
Utilidad neta Apropriación	_____	_____	<u>901</u>	<u>9,013</u> <u>(901)</u>	<u>9,013</u>
Diciembre 31, 2006	61,547	1,220	4,355,617	(299,899)	4,118,485
Utilidad neta Apropriación	_____	_____	<u>1,917</u>	<u>18,844</u> <u>(1,917)</u>	<u>18,844</u>
Diciembre 31, 2007	<u>61,547</u>	<u>1,220</u>	<u>4,357,534</u>	<u>(282,972)</u>	<u>4,137,329</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 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	15,050,734	13,630,388
Pagado a proveedores y empleados	(15,944,066)	(13,109,679)
Intereses pagados	(83,397)	(28,578)
Otros, neto	<u>(34,966)</u>	<u>(21,342)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(1,011,695)</u>	<u>470,789</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(2,574,317)	(14,612)
Otros activos	<u>(2,370)</u>	<u>3,503</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,576,687)</u>	<u>(11,109)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Nuevas obligaciones a largo plazo	4,000,000	
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(275,910)</u>	<u>(454,458)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>3,724,090</u>	<u>(454,458)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento neto durante el año	135,708	5,222
Comienzo del año	<u>55,867</u>	<u>50,645</u>
FIN DEL AÑO	<u>191,575</u>	<u>55,867</u>

(Continúa...)

PLASTICOS DE EXPORTACION EXPOPLAST 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 (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>18,844</u>	<u>9,013</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	352,860	350,195
Jubilación patronal	21,257	21,367
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	132,944	21,806
Inventarios	(826,223)	(667,049)
Gastos anticipados	2,592	13,332
Cuentas por pagar	(739,867)	714,617
Gastos acumulados	<u>25,898</u>	<u>7,508</u>
Total ajustes	<u>(1,030,539)</u>	<u>461,776</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>(1,011,695)</u>	 <u>470,789</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Freddy 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 2007 Y 2006

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

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. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	1,048,111	1,407,888
Impuestos	2,323,243	1,768,234
Compañías relacionadas, nota 10	274,345	542,259
Otras	74,645	136,066
Provisión para cuentas incobrables	<u>(5,054)</u>	<u>(6,213)</u>
Total	<u>3,715,290</u>	<u>3,848,234</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos por cobrar a clientes tienen los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Corriente	502,812	616,367
Vencido:		
1 – 30 días	404,140	515,547
31 – 60 días	93,734	156,355
Más de 61 días	<u>47,425</u>	<u>119,619</u>
Total	<u>1,048,111</u>	<u>1,407,888</u>

Impuestos incluyen principalmente crédito tributario proveniente de los años 2000 al 2007 por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios por US\$1.8 millones (US\$1.3 millones en el año 2006), los cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Materias primas	2,293,461	1,403,531
Productos terminados	1,852,367	1,844,826
Materiales, repuestos y otros	344,936	232,737
Productos en proceso	255,442	101,234
En tránsito	<u>606,672</u>	<u>944,327</u>
Total	<u>5,352,878</u>	<u>4,526,655</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	4,828,482	5,164,065
Adquisiciones	2,574,317	14,612
Depreciación	<u>(352,860)</u>	<u>(350,195)</u>
Saldo neto al final del año	<u>7,049,939</u>	<u>4,828,482</u>

Al 31 de diciembre del 2007, adquisiciones incluyen principalmente compra de maquinaria y equipo por US\$2 millones.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 10	6,036,110	6,882,187
Proveedores	1,727,983	1,643,123
Otras	<u>89,682</u>	<u>68,332</u>
Total	<u>7,853,775</u>	<u>8,593,642</u>

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
International Finance Corporation (IFC), préstamos con vencimientos semestrales hasta el año 2017 e interés anual del 9.09%	4,000,000	
Banco Santander Central Hispano S. A., préstamo con vencimientos semestrales hasta el año 2008 e interés anual del 3.32%	<u>137,955</u>	<u>413,865</u>
Subtotal	4,137,955	413,865
Menos vencimientos corrientes	<u>(137,955)</u>	<u>(275,910)</u>
Total	<u>4,000,000</u>	<u>137,955</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las obligaciones a largo plazo se encuentran garantizadas con terrenos y maquinarias y equipos por un valor de US\$6.7 millones y US\$4.1 millones, respectivamente.

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

Años	(U. S. dólares)
2007	137,955
2014	716,468
2015	1,371,952
2016	1,371,952
2017	<u>539,628</u>
Total	<u>4,137,955</u>

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 2007 y 2006, las reservas incluyen:

	...Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Legal	4,790	2,873
Capital	2,711,705	2,711,705
Valuación	<u>1,641,039</u>	<u>1,641,039</u>
Total	<u>4,357,534</u>	<u>4,355,617</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 2007 y 2006, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.	199,821	388,412
VitaNutriorganic S. A.	56,243	147,154
Otras	<u>18,281</u>	<u>6,693</u>
Total	<u>274,345</u>	<u>542,259</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio en 90 días.

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Caribex Trading Corp.	5,378,769	6,762,459
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	656,656	118,698
Otras	<u>685</u>	<u>1,030</u>
Total	<u>6,036,110</u>	<u>6,882,187</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos de las cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y tienen vencimientos promedio en 180 días.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Ventas:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., ventas de fundas, empaques y etiquetas	<u>4,623,966</u>	<u>5,237,183</u>
<u>Costos:</u>		
Caribex Trading Corp., compras de inventarios	4,077,965	4,082,627
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., uso de marcas		54,351
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., transporte	<u>934,870</u>	<u>1,169,317</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 2004 al 2007.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300,000, están obligados a presentar un estudio de precios de transferencia. La Administración de la Compañía ha contratado el estudio de precio de transferencia para el año 2007, y de acuerdo con análisis preliminar de precios de transferencia se ha determinado que las transacciones realizadas con las partes relacionadas del exterior han sido efectuadas a precios razonables de plena competencia.

Respecto al año 2006, el estudio de precios de transferencia preparado por la compañía determinó que las transacciones con las partes relacionadas del exterior fueron efectuadas a precios razonables de plena competencia.

13. CONCESION DE DEPOSITO INDUSTRIAL

Mediante Resolución No. 809 expedida el 30 de Noviembre del 2007 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 julio del 2008 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. COMPROMISO

El 30 de noviembre del 2007, 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. Aerovic C. A. y Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A. ("Prestamistas") obtuvieron préstamo a largo plazo por un total de US\$63 millones mediante el financiamiento y suscripción de convenios con las siguientes instituciones financieras del exterior:

- International Finance Corporation (IFC) por US\$48 millones a la tasa de interés LIBOR (180 días) más 3.75% a 4.25% con vencimientos semestrales hasta el año 2017
- Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH ("DEG") por US\$15 millones a la tasa de interés LIBOR (180 días) más 4.25% con vencimientos semestrales hasta Abril de 2017

Estos préstamos fueron obtenidos para financiar inversiones de capital por US\$26 millones y para el refinanciamiento de obligaciones bancarias a corto y mediano plazo por US\$37 millones.

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 20 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.