

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
Fax: (593-2) 2435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Alvarez Barba S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Alvarez Barba S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 gerencia, 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 Alvarez Barba S.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.



Febrero 3, 2003
Registro No. 019



Jorge Saltos O.
Licencia No. 16555

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

ALVAREZ BARBA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	1,054	1,279
Inversiones temporales	5	2,030	1,515
Cuentas por cobrar comerciales	6	946	1,167
Inventarios	7	1,495	1,670
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	86	178
Total activos corrientes		<u>5,611</u>	<u>5,809</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	9		
Terrenos		23	23
Edificios		345	345
Instalaciones		6	5
Vehículos		144	111
Muebles y enseres y equipo de computación		252	218
Herramientas		221	205
Total		<u>991</u>	<u>907</u>
Menos depreciación acumulada		<u>546</u>	<u>456</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>445</u>	<u>451</u>
INVERSIONES	10	<u>313</u>	<u>313</u>
TOTAL		<u>6,369</u>	<u>6,573</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	11	674	1,274
Anticipos de clientes		986	1,205
Participación a trabajadores	12	184	201
Impuesto a la renta	13	61	86
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	358	197
Total pasivos corrientes		<u>2,263</u>	<u>2,963</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	15	<u>202</u>	<u>145</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	16		
Capital social		1,300	283
Reserva de capital		508	508
Reserva legal		42	85
Utilidades retenidas		<u>2,054</u>	<u>2,589</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,904</u>	<u>3,465</u>
 TOTAL		 <u>6,369</u>	 <u>6,573</u>

ALVAREZ BARBA S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
INGRESOS:			
Ventas netas		11,120	9,632
Comisiones y bonificaciones		<u>170</u>	<u>320</u>
Total		<u>11,290</u>	<u>9,952</u>
COSTO DE VENTAS	17	<u>8,643</u>	<u>7,526</u>
MARGEN BRUTO		2,647	2,426
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,719</u>	<u>1,331</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>928</u>	<u>1,095</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Diferencia en cambio, neta		74	(34)
Intereses ganados		59	104
Descuento pronto pago		46	67
Dividendos recibidos		27	35
Otros ingresos, neto		<u>99</u>	<u>78</u>
Total		<u>305</u>	<u>250</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,233</u>	<u>1,345</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	184	201
Impuesto a la renta	13	<u>170</u>	<u>170</u>
Total		<u>354</u>	<u>371</u>
UTILIDAD NETA		<u>879</u>	<u>974</u>

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	283	508	65	1,740	2,596
Utilidad neta				974	974
Transferencia a reserva legal			20	(20)	
Dividendos declarados				(105)	(105)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	283	508	85	2,589	3,465
Utilidad neta				879	879
Transferencia a reserva legal			97	(97)	
Dividendos declarados				(440)	(440)
Capitalización	1,017		(140)	(877)	
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>1,300</u>	<u>508</u>	<u>42</u>	<u>2,054</u>	<u>3,904</u>

Ver notas a los estados financieros

ALVAREZ BARBA S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	11,292	9,527
Pagado a proveedores y empleados	(10,579)	(8,710)
Intereses ganados	59	104
Diferencia en cambio	(16)	(20)
Dividendos recibidos	27	35
Participación a trabajadores	(201)	(54)
Impuesto a la renta	(195)	(157)
Otros ingresos, neto	<u>115</u>	<u>145</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>502</u>	<u>870</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisiciones de propiedades y equipo	(209)	(44)
Precio de venta de propiedades y equipo	155	
Incremento de inversiones temporales	<u>(349)</u>	<u>(89)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(403)</u>	<u>(133)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(324)</u>	<u>(105)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(225)	632
Comienzo del año	<u>1,279</u>	<u>647</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>1,054</u></u>	<u><u>1,279</u></u>

(Continúa...)

ALVAREZ BARBA S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	879	974
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	90	75
Provisión para cuentas dudosas		7
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	57	68
Diferencia en cambio no realizada	(90)	14
Ganancia en venta de activos fijos	(30)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	221	(632)
Inventarios	175	(456)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(24)	(97)
Cuentas por pagar	(676)	448
Anticipos de clientes	(219)	207
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	161	102
Participación a trabajadores	(17)	147
Impuesto a la renta	<u>(25)</u>	<u>13</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>502</u>	<u>870</u>

Ver notas a los estados financieros

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Alvarez Barba S.A. está organizada y opera en el Ecuador; su actividad principal es la comercialización de vehículos y repuestos para automotores, madera contrachapada, perfumería y artículos afines.

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, 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, 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 - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

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

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, herramientas e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no exceda a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

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>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	4	43
Depósitos en cuentas corrientes locales	19	356
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>1,031</u>	<u>880</u>
Total	<u>1,054</u>	<u>1,279</u>

5. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en Euros y U.S. dólares en una institución financiera del exterior con tasas de rendimiento variable.	1,861	1,515
Overnight en una institución financiera nacional con vencimiento en enero del 2003, que genera una tasa de interés del 2.5% anual.	110	
Depósito a plazo en una institución financiera nacional con vencimiento en enero del 2003, que genera una tasa de interés del 7% anual.	<u>59</u>	<u></u>
Total	<u>2,030</u>	<u>1,515</u>

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	961	1,182
Provisión para cuentas dudosas	<u>(15)</u>	<u>(15)</u>
Total	<u>946</u>	<u>1,167</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos y repuestos	401	333
Maderas	125	201
Perfumería, cristalería y otros	56	75
Mercaderías en tránsito	862	1,002
Ordenes en proceso, taller	<u>51</u>	<u>59</u>
Total	<u>1,495</u>	<u>1,670</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Grupo Carisa Inc.	138	138
Impuesto al valor agregado	20	
Compañías relacionadas y accionistas	15	111
Empleados	12	15
Otras cuentas por cobrar	39	52
Provisión para otras cuentas por cobrar	<u>(138)</u>	<u>(138)</u>
Total	<u>86</u>	<u>178</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	451	482
Adquisiciones	209	44
Ventas y/o retiros	(125)	
Depreciación	<u>(90)</u>	<u>(75)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>445</u>	<u>451</u>

10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	...(en miles de U.S. dólares)...					
Codesa	3.83	3.83	173	121	121	
Plywood	1.43	1.43	89	76	76	
Novopan	3	3	167	99	99	
Decabsa (A)	95.16	95.16		3	3	
Panamericana	0.69	0.69		13	13	
Otros			—	<u>1</u>	<u>1</u>	
Total			<u>429</u>	<u>313</u>	<u>313</u>	

(A) Compañía en liquidación

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	639	1,257
Proveedores locales	<u>35</u>	<u>17</u>
Total	<u>674</u>	<u>1,274</u>

12. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	201	54
Provisión del año	184	201
Pagos efectuados	<u>(201)</u>	<u>(54)</u>
Saldos al fin del año	<u>184</u>	<u>201</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

La tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,049	1,144
Gastos no deducibles	5	17
Ingresos exentos	<u>(23)</u>	<u>(30)</u>
Utilidad gravable	<u>1,031</u>	<u>1,131</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>170</u>	<u>170</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	86	73
Provisión del año	170	170
Pagos efectuados y retenciones en la fuente	<u>(195)</u>	<u>(157)</u>
Saldos al fin del año	<u>61</u>	<u>86</u>

14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos por pagar	91	90
Beneficios sociales	68	48
Otras cuentas por pagar	<u>199</u>	<u>59</u>
Total	<u>358</u>	<u>197</u>

15. PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 8 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 67 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 7%.

El movimiento de la provisión para jubilación fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	129	67
Provisión del año	51	63
Pagos efectuados	(27)	(1)
Saldos al fin del año	<u>153</u>	<u>129</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,300,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

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, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras de inventarios	<u>1,709</u>	<u>2,020</u>

18. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2002 y 2001, fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tipos de cambio de mercado libre:		
Venta	1.052	0.91

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en euros)	
Exposición en el mercado libre:		
Inversiones temporales	1,168,674	838,863
Cuentas por cobrar comerciales		235,988
Cuentas por pagar	<u>(537,411)</u>	<u>(1,256,422)</u>
Exposición, neta	<u>631,263</u>	<u>(181,571)</u>

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 3 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.