

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
Plasticaucho Industrial S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Plasticaucho Industrial 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 situación financiera de Plasticaucho Industrial 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 7, 2003
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

23 ABR. 2003
Superintendencia de Compañías
Registro de Sociedades

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

PLASTICAUCHO INDUSTRIAL 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		380	101
Cuentas por cobrar comerciales	4	8,811	5,043
Inventarios	5	9,133	7,719
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,291</u>	<u>1,215</u>
Total activos corrientes		<u>19,615</u>	<u>14,078</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terrenos		5,228	5,037
Edificios		2,523	2,534
Maquinaria y equipo		5,401	5,493
Vehículos		118	152
Instalaciones		36	36
Construcciones en curso		<u>1,091</u>	
Total		14,397	13,252
Menos depreciación acumulada		<u>3,759</u>	<u>3,267</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>10,638</u>	<u>9,985</u>
TOTAL		<u>30,253</u>	<u>24,063</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:			
Obligaciones bancarias	8	10,998	7,285
Cuentas por pagar	9	3,003	2,282
Participación a trabajadores	10	463	445
Impuesto a la renta	11	209	28
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>652</u>	<u>1,410</u>
Total pasivos corrientes		<u>15,325</u>	<u>11,450</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	13	<u>1,691</u>	<u>1,417</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	3,600	1,200
Reserva de capital		2,055	2,458
Reserva legal		842	842
Reserva facultativa		1	1
Reserva por valuación		3,498	3,498
Utilidades retenidas		<u>3,241</u>	<u>3,197</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>13,237</u>	<u>11,196</u>
TOTAL		<u>30,253</u>	<u>24,063</u>

PLASTICAUCHO INDUSTRIAL 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>
VENTAS NETAS	16	43,633	34,907
COSTO DE VENTAS		<u>31,940</u>	<u>25,183</u>
MARGEN BRUTO		<u>11,693</u>	<u>9,724</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		4,577	3,648
Gastos de administración		<u>2,143</u>	<u>1,834</u>
Total		<u>6,720</u>	<u>5,482</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>4,973</u>	<u>4,242</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		784	633
Intereses ganados		(11)	(18)
Otros gastos, neto		<u>1,171</u>	<u>708</u>
Total		<u>1,944</u>	<u>1,323</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,029</u>	<u>2,919</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	463	445
Impuesto a la renta	11	<u>485</u>	<u>437</u>
Total		<u>948</u>	<u>882</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,081</u>	<u>2,037</u>

Ver notas a los estados financieros

PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.

**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)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por Valuación	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000	1,200	2,458	268	1		4,434	8,361
Utilidad neta						2,037	2,037
Transferencia			574			(574)	
Dividendos pagados						(2,700)	(2,700)
Ajustes por valuación					3,498		3,498
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1,200	2,458	842	1	3,498	3,197	11,196
Utilidad neta						2,081	2,081
Capitalización	2,400	(403)				(1,997)	
Ajustes						(40)	(40)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>3,600</u>	<u>2,055</u>	<u>842</u>	<u>1</u>	<u>3,498</u>	<u>3,241</u>	<u>13,237</u>

Ver notas a los estados financieros

PLASTICAUCHO INDUSTRIAL 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 (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	39,827	33,905
Pagado a proveedores y empleados	(39,226)	(29,308)
Intereses pagados	(831)	(433)
Intereses ganados	11	18
Participación a trabajadores	(445)	(495)
Impuesto a la renta	(344)	(1,050)
Otros gastos, neto	<u>(1,255)</u>	<u>(1,119)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(2,263)</u>	<u>1,518</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3,056)	(4,089)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>1,838</u>	<u>1,611</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,218)</u>	<u>(2,478)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones bancarias	3,760	3,600
Pago de dividendos	<u> </u>	<u>(2,700)</u>
Efectivo neto utilizado en (proveniente de) actividades de financiamiento	<u>3,760</u>	<u>900</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Disminución) Incremento neto durante el año	279	(60)
Comienzo del año	<u>101</u>	<u>161</u>
FIN DEL AÑO	<u>380</u>	<u>101</u>

(Continúa...)

PLASTICAUCHO INDUSTRIAL 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>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	2,081	2,037
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	649	461
Provisión para cuentas dudosas	38	51
Provisión para jubilación y desahucio, neta de pagos	274	790
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(84)	(411)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,806)	(1,002)
Inventarios	(1,414)	(2,012)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(76)	1,395
Cuentas por pagar	721	279
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(758)	393
Interés por pagar	(47)	200
Participación a trabajadores	18	(50)
Impuesto a la renta	<u>141</u>	<u>(613)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>(2,263)</u>	 <u>1,518</u>

Ver notas a los estados financieros

PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.

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

1. OPERACIONES

Plasticaucho Industrial S.A. está constituida en la República del Ecuador y su actividad principal es la fabricación, venta y distribución de zapatos de lona, cuero y otros productos de caucho.

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:

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 o producción que no exceden a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Se muestran al costo de adquisición para maquinaria y equipo, instalaciones y vehículos y a valores de mercado para terrenos y edificios en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres e instalaciones y 5 para vehículos.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se llevan 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. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Compañías relacionadas	6,361	2,962
Clientes locales	2,610	2,203
Provisión para cuentas dudosas	<u>(160)</u>	<u>(122)</u>
Total	<u>8,811</u>	<u>5,043</u>

Compañías Relacionadas - Un detalle de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Venus Colombiana	5,175	2,215
Venus Peruana	<u>1,186</u>	<u>747</u>
Total	<u>6,361</u>	<u>2,962</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	4,724	2,970
Materias primas y materiales	2,002	2,197
Importaciones en tránsito	1,256	1,407
Productos en proceso	614	739
Repuestos	<u>537</u>	<u>406</u>
Total	<u>9,133</u>	<u>7,719</u>

6. 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)	
Crédito tributario - exportaciones	423	716
Gastos pagados por anticipado	241	104
Empleados	162	73
Otras	<u>465</u>	<u>322</u>
Total	<u>1,291</u>	<u>1,215</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	9,985	4,059
Adquisiciones	3,056	4,089
Ventas y/o retiros	(1.754)	(1.200)
Revaluación de inmuebles		3,498
Depreciación	<u>(649)</u>	<u>(461)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>10,638</u>	9,985

Durante los años 2002 y 2001, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$1,662 mil y US\$1,079 mil, respectivamente, en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinaria y equipo y vehículos.

El 31 de diciembre del 2001, en base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, la Compañía registró una valuación a valores de mercado de los terrenos y edificios, practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor neto de dichas partidas de US\$3,498 mil, el cual fue registrado con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación). La depreciación acumulada del edificio a esa fecha, fue incrementada en el mismo porcentaje con débito a la cuenta Reserva por Valuación.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de instituciones financieras nacionales, con una tasa de interés del 12% anual (15% anual en el año 2001) y vencimiento hasta marzo del 2003.	2,529	1,055
Préstamos de instituciones financieras del exterior con tasas de interés que fluctúan entre el 8.5% y el 11.2% anual (8.5% y 9.75% anual en el año 2001) y vencimientos hasta diciembre del 2003	<u>8,469</u>	<u>6,230</u>
Total	<u>10,998</u>	<u>7,285</u>

9. 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 locales	1,412	1,650
Proveedores del exterior	<u>1,591</u>	<u>632</u>
Total	<u>3,003</u>	<u>2,282</u>

10. 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	445	495
Provisión del año	463	445
Pagos efectuados	<u>(445)</u>	<u>(495)</u>
Saldos al fin del año	<u>463</u>	<u>445</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, 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:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,566	2,474
Gastos no deducibles	257	613
Ingresos exentos y otras deducciones	<u>(133)</u>	<u>(382)</u>
Utilidad gravable	<u>2,690</u>	<u>2,705</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>485</u>	<u>437</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	28	641
Provisión del año	485	437
Pagos efectuados	(344)	(1,050)
Ajuste	<u>40</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u>209</u>	<u>28</u>

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros 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		750
Beneficios sociales	367	296
Aportes al IESS	65	51
Impuesto al valor agregado	39	36
Otras cuentas por pagar	<u>181</u>	<u>277</u>
Total	<u>652</u>	<u>1,410</u>

Los movimientos de la provisión para beneficios sociales fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	296	84
Provisión del año	1,075	858
Pagos efectuados	<u>(1,004)</u>	<u>(646)</u>
Saldos al fin del año	<u>367</u>	<u>296</u>

13. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	1,118	1,020
Desahucio	<u>573</u>	<u>397</u>
Total	<u>1,691</u>	<u>1,417</u>

Jubilación - 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:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 16 trabajadores jubilados (13 en el año 2001);
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 58 trabajadores que al 31 de diciembre del 2002 tenían 20 años o más de trabajo (50 en el año 2001);
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 981 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (912 en el año 2001).

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,020	334
Provisión del año	160	688
Pagos efectuados	<u>(62)</u>	<u>(2)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,118</u>	<u>1,020</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social consiste de 3.6 millones de acciones de US\$1.00 de 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.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo (véase Nota 7). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

15. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2002, el inventario de productos terminados se encuentra pignorado en garantía de las obligaciones que mantiene con instituciones financieras nacionales.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas en el exterior, durante el año 2002 y 2001, corresponden a ventas de producto terminado, las cuales ascienden a US\$15,237 mil y US\$10,621 mil, respectivamente.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 7 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

23 ABR. 2003

SuperIntendencia de Compañías
Registro de Sociedades