

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Bopp del Ecuador Cía. Ltda.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Bopp del Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios 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.

Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, durante el año 2002 se registraron en los resultados del año US\$1.6 millones, correspondientes a la amortización de la pérdida en cambio del año 1999 activada de acuerdo con lo permitido por disposiciones legales. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, tales pérdidas en cambio debieron registrarse en los resultados del año en que se originaron. Debido a lo indicado precedentemente, la utilidad neta por el año 2002 se encuentra subvaluada en US\$1.6 millones.

En nuestra opinión, excepto por los efectos en el año 2002, del asunto mencionado en el párrafo precedente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Bopp del Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio 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 en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación, cambios en el patrimonio y flujos de caja de Bopp del Ecuador Cía. Ltda. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Marzo 26, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398
Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

BOPP DEL ECUADOR CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		501	44
Cuentas por cobrar comerciales	4	5,878	6,807
Inventarios	5	2,964	3,758
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	2,995	364
Total activos corrientes		<u>12,338</u>	<u>10,973</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Terrenos	7	153	153
Edificios		1,727	1,727
Maquinaria		19,812	19,652
Instalaciones		447	447
Vehículos		135	135
Muebles y enseres		96	94
Equipos de computación		83	78
Total		22,453	22,286
Menos depreciación acumulada		15,884	14,151
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>6,569</u>	<u>8,135</u>
CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO - COMPAÑIAS RELACIONADAS			
	8	4,000	4,000
INVERSIONES			
		—	391
OTROS ACTIVOS			
		96	59
TOTAL		<u>23,003</u>	<u>23,558</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	Notas	2003	2002
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar	9	1,596	3,501
Cuentas por pagar	10	4,167	4,349
Participación a trabajadores	11	331	276
Impuesto a la renta	12	205	28
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	3,352	3,455
Total pasivos corrientes		<u>9,651</u>	<u>11,609</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
		<u>—</u>	<u>96</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
	14	10,300	560
Capital social		1,205	9,194
Reserva de capital			27
Reserva facultativa			41
Reserva legal		1,847	2,031
Utilidades retenidas		13,352	11,852
Patrimonio de los socios			
TOTAL		23,003	23,558

BOPP DEL ECUADOR CIA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2003	2002
VENTAS NETAS	15	20,909	23,162
COSTO DE VENTAS	15	<u>15,609</u>	<u>16,420</u>
MARGEN BRUTO		5,300	6,742
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>3,266</u>	<u>3,211</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,034</u>	<u>3,531</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(242)	(386)
Ingresos financieros		103	1,242
Amortización de diferencia en cambio			(1,586)
Baja de cuentas por cobrar			(577)
Baja de propiedades, planta y equipo			(308)
Otros ingresos (gastos)		<u>288</u>	<u>(5)</u>
Total		<u>149</u>	<u>(1,620)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,183</u>	<u>1,911</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	331	276
Impuesto a la renta	12	<u>310</u>	<u>191</u>
Total		<u>641</u>	<u>467</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,542</u>	<u>1,444</u>

Ver notas a los estados financieros

BQPP DEL ECUADOR CIA. LTDA.**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Facultativa	Reserva Legal	Utilidades Reservas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	560	9,194	27	21	607	10,409
Utilidad neta					1,444	1,444
Transferencia				20	(20)	
Saldos al 31 de diciembre del 2002	560	9,194	27	41	2,031	11,853
Utilidad neta					1,542	1,542
Transferencia				72	(72)	
Capitalización	9,740	(7,989)	(27)	(113)	(1,611)	
Ajuste impuesto a la renta año anterior					(53)	(53)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	10,300	1,205			1,841	13,346

Ver notas a los estados financieros

BOPP DEL ECUADOR CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003	2002
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	21,777	23,054
Pagado a proveedores y trabajadores	(16,387)	(14,244)
Intereses pagados	(268)	(2,007)
Ingresos financieros	103	1,242
Participación a trabajadores	(276)	(90)
Impuesto a la renta	(176)	(109)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>284</u>	<u>(658)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>5,057</u>	<u>7,188</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(213)</u>	<u>(90)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar, neto	(2,001)	(3,349)
Préstamos por cobrar a compañías relacionadas	<u>(2,386)</u>	<u>(4,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(4,387)</u>	<u>(7,349)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	457	(251)
Comienzo del año	<u>44</u>	<u>295</u>
FIN DEL AÑO	<u>501</u>	<u>44</u>

(Continúa...)

BOPP DEL ECUADOR CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,542	1,444
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,779	1,817
Provisión para cuentas dudosas	61	67
Utilidad en venta de inversiones en acciones	(4)	
Baja de propiedades, planta y equipo		308
Amortización de diferencia en cambio		1,586
Ingresos por ajuste a valor patrimonial proporcional		(77)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	868	(108)
Inventarios	794	(1,013)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	151	450
Otros activos	(37)	12
Cuentas por pagar	(182)	1,395
Participación a trabajadores	55	186
Impuesto a la renta	134	82
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(104)	1,039
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	5,057	7,188
TRANSACCION QUE NO ORIGINO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Venta de inversiones a largo plazo registrada con cargo a cuentas por cobrar a compañías relacionadas	395	—

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Bopp del Ecuador Cía. Ltda. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación y comercialización de productos elaborados con base en el polipropileno.

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 (Ver Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de los importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. 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 o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta 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 maquinaria, muebles, enseres e instalaciones y 5 para vehículos y equipos de computación. Las adiciones de equipos de computación a partir del 2002 se deprecian en 3 años.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

Provisión para Reparaciones Mayores - Corresponde a reservas creadas en base a estimaciones de la Gerencia para futuras reparaciones de maquinaria.

Pérdidas en Cambio Diferidas - Durante el año 1999, la Superintendencia de Compañías facultó a las entidades bajo su control a diferir las pérdidas en cambio netas producto de la actualización de activos y pasivos denominados en moneda extranjera para ser amortizados, con cargo a resultados futuros. La Compañía acogiendo a esta disposición, optó por diferir la pérdida en cambio neta y amortizarla a partir del año 2000 en un periodo de hasta cinco años. Tal diferimiento no está de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general. Durante el año 2002, la amortización registrada en resultados asciende a US\$1.6 millones.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2002 han sido reclasificados de acuerdo a la presentación del año corriente.

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.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	2,290	3,046
Clientes del exterior	3,843	3,955
Provisión para cuentas dudosas	(255)	(194)
Total	5,878	6,807

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas fue como sigue:

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	194	127
Provisión del año	<u>.61</u>	<u>.67</u>
Saldos al fin del año	255	194

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	756	800
Productos en proceso	358	693
Materias primas y materiales	1,079	869
Importaciones en tránsito	994	1,818
Provisión costos por ventas anticipadas (1)	<u>(223)</u>	<u>(422)</u>
Total	2,964	3,758

(1) Corresponde al costo de productos facturados y no despachados.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
OPP Film - Perú	2,266	187
Pack Film - Colombia	120	
Impuesto al Valor Agregado	68	
Printopaq - Ecuador	395	
Gastos pagados por anticipado	43	45
Empleados	18	6
Otras cuentas por cobrar	<u>85</u>	<u>126</u>
Total	2,995	364

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	8,135	10,170
Adquisiciones	231	95
Bajas de activos fijos		(308)
Ventas y/o retiros	(18)	(5)
Depreciación	<u>(1,779)</u>	<u>(1,817)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>6,569</u>	<u>8,135</u>

8. CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Corresponde a una cuenta por cobrar a OPP Film de Perú (Compañía relacionada), con vencimiento hasta diciembre del 2005, sin intereses.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR

Un resumen de obligaciones por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de terceros con una tasa de interés promedio anual del 12% y con vencimientos hasta octubre del 2004 (octubre del 2003 en el 2002)	1,500	1,300
Obligaciones canjeadas con CDR's de terceros, con vencimientos hasta noviembre del 2003 sin intereses		1,120
Sobregiros bancarios		331
Obligaciones vencidas con instituciones bancarias locales		394
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo a una tasa de interés nominal anual del 12.5% cuyo vencimiento final es en marzo del 2004	<u>96</u>	<u>356</u>
Total	<u>1,596</u>	<u>3,501</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	217	351
Proveedores del exterior	<u>3,950</u>	<u>3,998</u>
Total	<u>4,167</u>	<u>4,349</u>

11. 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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	276	90
Provisión del año	331	276
Pagos efectuados	<u>(276)</u>	<u>(90)</u>
Saldos al fin del año	<u>331</u>	<u>276</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,852	1,635
Ingresos exentos	(3)	(77)
Amortización de pérdidas tributarias	27	(73)
Gastos no deducibles	27	80
Otras deducciones	<u>(638)</u>	<u>(290)</u>
Utilidad gravable	<u>1,223</u>	<u>1,275</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>310</u>	<u>191</u>

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

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	28	(54)
Provisión del año	310	191
Pagos efectuados	(176)	(109)
Ajuste	43	—
Saldos al fin del año	205	28

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión para reparaciones mayores	2,720	2,720
Transporte de mercadería	114	
Intereses	53	79
Anticipo recibido por reclamo a compañía de seguros	100	
Retenciones de impuesto a la renta		37
Otras cuentas por pagar	365	619
Total	3,352	3,455

14. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 10,300,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario (8,000,000 de participaciones de US\$0.07 valor nominal unitario en el 2002).

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 el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>32</u>	<u>66</u>
Ventas	<u>4,709</u>	<u>7,231</u>

16. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

Activos en Garantía	<u>Valor</u>		Pasivos Garantizados
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Propiedades, planta y equipo	<u>5,215 (A)</u>	<u>5,215</u>	Obligaciones por pagar
Documentos firmados	<u>2,750</u>	<u>1,977</u>	Proveedores del exterior

(A) Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía se encuentra tramitando la liberación de estas garantías en razón de que a esa fecha las obligaciones bancarias han sido canceladas en su totalidad.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 26 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.