



Peat Marwick
Auditores & Consultores

Apartado Postal 17-15-0038B
Quito, Ecuador

Av. República de El Salvador
No. 734 y Portugal
Ed. Athos 3er. Piso

Telefax: (593-2) 244-4225
244-4228
245-0356

E-mail: auditorq@kpmg.com.ec

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
ENKADOR S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de ENKADOR S. A. al 31 de diciembre del 2002, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Considerando el incremento en la morosidad de las cuentas por cobrar de clientes y en especial del exterior cuyo saldo al 31 de diciembre del 2002 es de aproximadamente US\$2.177.300 la Compañía decidió contratar a finales del año 2002 los servicios profesionales de un tercero para agilizar la gestión de cobro de las cuentas por cobrar. La Compañía para mitigar esta situación mantiene provisiones por aproximadamente US\$351.000 al 31 de diciembre del 2002. A la fecha de emisión de nuestro informe, la Compañía está realizando acciones de cobro a sus clientes del exterior cuyos resultados no se puede determinar. Las normas ecuatorianas de contabilidad requieren que se constituyan las provisiones para posibles pérdidas en la recuperación de las cuentas por cobrar; debido a lo antes mencionado, estas no pueden ser estimadas y su efecto en la situación financiera y los resultados de su operación no han sido reconocidos.

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto indicado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de ENKADOR S. A. al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Los estados financieros adjuntos corresponden a los estados financieros individuales de ENKADOR S. A. de acuerdo a la Resolución de Superintendencia de Compañías No.03.Q.IC1.002 del 11 de febrero del 2003 (aún no publicada en Registro Oficial) que difirió para el 2003 la presentación de estados financieros consolidados.

SC-RNAE 069

14 de febrero del 2003

CPA. Roberto Gallardo S.
Registro No. 13792

KPMG Peat Marwick C. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Activos	2002	2001	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2002	2001
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 229.009	618.978	Sobregiros bancarios	US\$ 1.359	136.380
Inversiones temporales	35.767	38.231	Préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (notas 7 y 10)	2.422.797	3.235.169
Cuentas por cobrar:			Cuentas por pagar (nota 8)	1.965.736	1.089.976
Cientes (nota 2)	5.868.685	4.802.396	Pasivos acumulados (nota 9)	280.764	734.218
Provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 2)	(350.949)	(292.800)	Total pasivos circulantes	4.670.656	5.195.741
Total cuentas por cobrar-clientes, neto	5.517.736	4.509.596			
Otras (nota 3)	1.390.745	905.913	Pasivos a largo plazo:		
Total cuentas por cobrar, neto	6.908.481	5.415.509	Deuda a largo plazo (nota 10)	-	63.791
Inventarios (nota 4)	1.846.371	1.697.688	Reserva para jubilación y bonificación por desahucio (nota 11)	163.044	149.246
Gastos pagados por anticipado	71.030	151.936	Total pasivos a largo plazo	163.044	213.037
Total activos circulantes	9.090.658	7.922.342	Total pasivos	4.833.700	5.408.778
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$6.818.695 en el 2002 y US\$6.409.219 en el 2001 (nota 5)	3.922.281	7.435.489	Patrimonio de los accionistas:		
Otros activos (nota 6)	3.175.809	1.226.535	Capital - acciones, autorizadas, suscritas y pagadas 12.500 acciones de US\$10 cada una y 6.375.000 acciones de US\$1 cada una	6.500.000	6.500.000
			Acciones en tesorería, 105 acciones de US\$10 cada una y 150.600 acciones de US\$1 cada una	(15.435)	(15.435)
			Capital acciones, neto	6.484.565	6.484.565
			Reserva legal (nota 12)	224.826	195.817
			Reserva de capital (nota 12)	2.520.119	2.520.119
			Reserva facultativa	946.583	685.502
			Utilidades disponibles (notas 12 y 14)	1.178.955	1.289.585
			Patrimonio de los accionistas, neto	11.355.048	11.175.588
			Compromisos y contingencias (notas 15 y 16)	-	-
	US\$ 16.188.748	16.584.366		US\$ 16.188.748	16.584.366

Sr. Christoph Nitsche
Gerente General

Sr. Xavier Arias
Chief Accountant

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ENKADOR S. A.

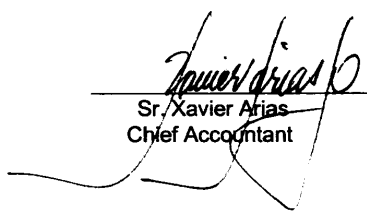
Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas	US\$ 12.204.314	13.205.902
Costo de las ventas	<u>10.221.308</u>	<u>10.894.415</u>
Utilidad bruta en ventas	1.983.006	2.311.487
Gastos de operación:		
De venta	195.404	265.892
Administrativos y generales	<u>1.574.270</u>	<u>1.609.678</u>
Total gastos de operación	<u>1.769.674</u>	<u>1.875.570</u>
Utilidad en operación	213.332	435.917
Otros gastos (ingresos):		
Financieros, neto	359.209	408.820
Reversión de intereses	(324.391)	-
Misceláneos, neto	<u>(102.176)</u>	<u>(352.098)</u>
Total otros (ingresos) gastos, neto	<u>(67.358)</u>	<u>56.722</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados y trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	280.690	379.195
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades (notas 1 – k y 9)	<u>41.888</u>	<u>36.872</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	238.802	342.323
Impuesto a la renta, estimado (notas 1 – l y 14)	<u>59.342</u>	<u>52.235</u>
Utilidad neta (nota 12)	US\$ <u>179.460</u>	<u>290.088</u>
Utilidad por acción (nota 1 – m)	US\$ <u>0.02</u>	<u>0.09</u>


Sr. Christoph Nitsche
Gerente General


Sr. Xavier Arias
Chief Accountant

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


ENKADOR S. A.

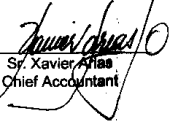
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

		Capital acciones	Reserva legal (nota 12)	Reserva facultativa	Reserva de capital (nota 12)	Reserva por valuación (nota 1-p)	Utilidades disponibles (nota 12)	Acciones en tesorería	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2000	US\$	821.560	114.165	244.581	5.382.588	2.809.601	1.816.018	(15.435)	11.173.078
Utilidad neta		-	-	-	-	-	290.088	-	290.088
Apropiación para reserva legal		-	81.652	-	-	-	(81.652)	-	-
Apropiación para reserva facultativa		-	-	440.921	-	-	(440.921)	-	-
Capitalización del saldo de reserva de capital y reserva por valuación		5.678.440	-	-	(2.888.839)	(2.809.601)	-	-	-
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	(293.948)	-	(293.948)
Ajustes de años anteriores		-	-	-	6.370	-	-	-	6.370
Saldos al 31 de diciembre del 2001		6.500.000	195.817	685.502	2.520.119	-	1.289.585	(15.435)	11.175.588
Utilidad neta		-	-	-	-	-	179.480	-	179.480
Apropiación para reserva legal		-	29.009	-	-	-	(29.008)	-	-
Apropiación para reserva facultativa		-	-	261.081	-	-	(261.081)	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	<u>6.500.000</u>	<u>224.826</u>	<u>946.583</u>	<u>2.520.119</u>	<u>-</u>	<u>1.178.955</u>	<u>(15.435)</u>	<u>11.355.046</u>


Sr. Christoph Nitsche
Gerente General


Sr. Xavier Arias
Chief Accountant

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ENKADOR S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del 2001

(Expresado en dolares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 179.460	290.088
Ajustes para reconciliar el ingreso neto (utilizado) provisto en las actividades de operación:		
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro	58.149	-
Depreciación de la propiedad, planta y equipo	621.348	1.491.266
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	1.100	-
Baja de propiedad, planta y equipo	33.968	-
Pérdida en valuación de derechos fiduciarios	27.173	-
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	97.976	198.541
Pagos de indemnizaciones	(84.178)	(178.635)
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(1.551.121)	(799.975)
(Aumento) disminución en inventarios	(148.683)	546.043
Disminución en gastos pagados por anticipado	80.905	60.335
Aumento en otros activos	(7.433)	-
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	875.760	(1.131.432)
Disminución en pasivos acumulados	(453.452)	(130.189)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	US\$ (269.028)	346.042
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Disminución en inversiones en acciones	-	140.892
Adiciones a la propiedad, planta y equipo	(329.354)	(939.322)
Producto de la venta de la propiedad, planta y equipo	17.132	-
Efectivo neto (utilizado) por las actividades de inversión	(312.222)	(798.430)
Fujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Aumento en obligaciones bancarias y sobregiros	252.608	1.240.173
Disminución de la deuda a largo plazo	(63.791)	(318.963)
Dividendos pagados	-	(293.948)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	188.817	627.262
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(392.433)	174.874
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	657.209	482.335
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ 264.776	657.209


Sr. Christoph Nitsche
Gerente General


Sr. Xavier Arias
Chief Accountant

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) **Descripción del Negocio y Entorno Económico**

La Compañía fue constituida el 23 de octubre de 1973 con la finalidad de producir y comercializar fibras sintéticas. Los productos que fabrica la Compañía son vendidos en el Ecuador y principalmente en Venezuela, Brasil, Argentina y otros países; cuyas exportaciones en el año 2002 fueron el 45% de las ventas (38% en el 2001).

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, logrando en el 2002 y 2001 crecimiento del producto interno bruto y desaceleración de la inflación. El nuevo Gobierno del Ecuador, posesionado en enero del 2003, ha logrado firmar una nueva carta de intención con el Fondo Monetario Internacional, la que principalmente descansa en medidas fiscales, que en buena parte dependen de la aprobación del Congreso Nacional. Mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

(b) **Base de Presentación**

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad monetaria del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan. A la fecha de emisión del informe no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido adoptadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad la NEC emitidas. En aquellas situaciones contables específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las cuales difieren de las Normas Internacionales de Contabilidad conforme se describen a continuación:

- Las normas ecuatorianas e internacionales de Contabilidad requieren los estados financieros consolidados cuando la Compañía posee inversiones en acciones de compañías en más del 50% de participación accionaria con derecho a voto y con aquellas en las que se posee menos del 50% de participación y se tiene influencia significativa. La Resolución No. 03.Q.ICI.002 del 11 de febrero del 2003 (aún no publicada) de la Superintendencia de Compañías, difirió la vigencia y aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 "Consolidación de los Estados Financieros" para el año 2003.

(Continúa)

ENKADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

- No se reconoce en los estados financieros el impuesto diferido proveniente de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros de acuerdo a normas ecuatorianas o internacionales de contabilidad y los reportados para propósitos tributarios; así como, por el crédito tributario proveniente de las pérdidas tributarias.
- Las NIC requieren la acumulación de la reserva para jubilación patronal por el período de servicio de todos los empleados y mientras que la Compañía registra la provisión de la jubilación patronal en base a la deducibilidad permitida en la disposiciones tributarias, (únicamente de aquellos empleados con tiempo de servicio igual o mayor a 10 años).
- Las normas de contabilidad de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador no requieren la revelación del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito, tal como lo requieren las NIC.
- Las disposiciones tributarias y societarias vigentes requieren que los cánones de los activos adquiridos mediante contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa se registren como un gasto, (excepto por la opción de compra que se registra como valor del activo) y las NIC requieren se contabilice como un activo y se deprecien en el tiempo de vida útil estimado de los mismos.

(c) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos y las inversiones temporales cuyos plazos son menores a 30 días. Al 31 de diciembre del 2002 los equivalentes de efectivo por US\$35.767 (US\$38.231 en el 2001) consisten en depósitos en un fondo de inversión de renta variable.

(d) Inversiones

Las inversiones constituyen depósitos en un fondo de inversión los cuales están registrados al monto aportado más los intereses devengados al cierre del ejercicio, los cuales se reconocen por el método del devengado.

(e) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por los inventarios en tránsito; que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(g) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo adquirida a partir del 1 de abril del 2000 se registra al costo de adquisición, excepto por:

- Los adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.
- Los terrenos que se presentan a partir del año 2000 al valor del avalúo de acuerdo con lo permitido en la Resolución No. 00.Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.
- Los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento mercantil que se contabilizan al valor de la opción de compra.

El efecto neto de la revalorización efectuada por la Compañía en el año 2000 se registró en la cuenta de patrimonio-reserva por valuación el cual fue de aproximadamente US\$2.809.601 y el que ha sido capitalizado en el 2001.

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se calcula por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Edificios e instalaciones	5%
Maquinaria y equipos, muebles y enseres	entre el 5%, 10% y 20%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

La Compañía en el 2002 de acuerdo con los estudios técnicos efectuados por peritos independientes decidió ampliar la vida útil estimada de cierta maquinaria que se encontraba sujeta a depreciación acelerada de cinco años a una vida útil estimada entre once y veintiún años; la razón del cambio se debe a la reducción de los volúmenes de producción y al mantenimiento al que ha estado sujeta. El efecto del cambio en los estados financieros significó una disminución del gasto por depreciación en el año 2002 de US\$613.764.

(h) Otros Activos

Los otros activos constituyen derechos adquiridos en un fideicomiso por las aportaciones efectuadas por la Compañía, los cuales se registran al valor en libros de los activos transferidos y se actualizan de acuerdo con la información financiera disponible. La ganancia o pérdida por la actualización se reconoce en los resultados del año en que se produce dicho ajuste.

(i) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución y en forma proporcional para aquellos casos en los que el tiempo de servicio está comprendido entre los 20 y 25 años.

(Continúa)

31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una bonificación por desahucio equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio por jubilación patronal y la bonificación por desahucio a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada a gastos del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por un especialista independiente debidamente calificado y únicamente para aquellos empleados que mantienen más de 10 años de servicio en la Compañía.

(j) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(k) Participación de los Empleados y Trabajadores en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados y trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades antes de impuesto a la renta de conformidad con lo establecido en las leyes laborales de la República del Ecuador.

(l) Provisión para Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, excepto aquel que se podría originar en las partidas tributarias que constituyen diferencias temporales para efectos impositivos.

(m) Utilidad por Acción

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2002 y en el 2001 fue de 12.500 acciones con un valor nominal de US\$10 cada una y 6.375.000 acciones de US\$1 cada una.

(n) Transacciones en Moneda Extranjera

Los registros contables y los estados financieros se preparan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, la moneda de curso legal en la República del Ecuador.

Los activos y pasivos de la Compañía en otras monedas a las de reporte han sido contabilizados en dólares utilizando las tasas de cambio vigentes en el mercado libre. La utilidad o pérdida en moneda extranjera se reconoce como ingreso o gasto en el período en el cual tiene lugar la variación de las tasas de cambio que las originan.

(Continúa)

ENKADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(o) **Uso de Estimaciones**

La preparación de los estados financieros de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) **Cuentas por Cobrar - Clientes**

Un detalle de las cuentas por cobrar – clientes al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cientes			
Locales	US\$	2.720.959	1.443.103
Exterior		<u>3.147.726</u>	<u>3.359.293</u>
Total cuentas por cobrar-clientes		5.868.685	4.802.396
Provisión para cuentas de dudoso cobro		<u>(350.949)</u>	<u>(292.800)</u>
	US\$	<u>5.517.736</u>	<u>4.509.596</u>

El saldo de cuentas por cobrar - clientes no genera intereses y tienen plazos entre 30 y 370 días de crédito.

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año	US\$	292.800	207.388
Más provisión cargada el gasto		<u>58.149</u>	<u>85.412</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>350.949</u>	<u>292.800</u>

(3) **Cuentas por Cobrar - Otras**

Un detalle de las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 14)	US\$	158.694	82.949
Impuesto al Valor Agregado – IVA		809.278	663.721
Anticipos a proveedores		325.610	24.692
Empleados y funcionarios		66.464	16.138
Otras		<u>30.699</u>	<u>118.413</u>
	US\$	<u>1.390.745</u>	<u>905.913</u>

(Continúa)

ENKADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

El saldo de impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a los anticipos y retenciones en la fuente de impuesto a la renta efectuadas por terceros a la Compañía en años anteriores. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, dichos impuestos son recuperables previa presentación del respectivo reclamo.

(4) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Productos terminados	US\$	846.373	554.925
Materias primas y repuestos		580.033	966.514
Productos en proceso		121.681	79.089
En tránsito		<u>298.284</u>	<u>97.160</u>
	US\$	<u>1.846.371</u>	<u>1.697.688</u>

(5) Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle de la propiedad, planta y equipo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Terrenos	US\$	6.680	2.832.806
Edificios e instalaciones		244.844	799.865
Maquinaria y equipos		9.716.860	9.355.284
Muebles y enseres		263.787	258.232
Vehículos		52.265	52.265
En tránsito		130.714	-
Construcciones en proceso		<u>324.026</u>	<u>546.256</u>
		10.739.176	13.844.708
Menos depreciación acumulada		<u>6.816.895</u>	<u>6.409.219</u>
	US\$	<u>3.922.281</u>	<u>7.435.489</u>

El movimiento de las adiciones y retiros de la propiedad, planta y equipo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	7.435.489	7.981.063
Adiciones y retiros, neto		277.154	939.322
Transferencia al fideicomiso mercantil		(3.169.014)	-
Depreciación del año		(621.348)	(1.491.266)
Ajustes de años anteriores		-	6.370
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>3.922.281</u>	<u>7.435.489</u>

(Continúa)

ENKADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(6) Otros activos

Un detalle de otros activos al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Fondo de inversión	US\$	-	1.200.000
Derechos fiduciarios		3.141.841	-
Certificados de aportación		<u>33.968</u>	<u>26.535</u>
	US\$	<u>3.175.809</u>	<u>1.226.535</u>

El saldo al 31 de diciembre del 2001 del fondo de inversión constituye la participación que la Compañía mantenía en el Fondo Solidez IV, el cual respaldaba los préstamos bancarios otorgados a la Compañía por el Banco Popular del Ecuador S. A. (banco en saneamiento cerrado bajo el control de la Agencia de Garantía de Depósitos - AGD, véase notas 7 y 16).

Al 31 de diciembre del 2002 el saldo de derechos fiduciarios constituye los derechos de la Compañía en el patrimonio del fideicomiso mercantil constituido por el aporte del terreno, edificaciones, mejoras e instalaciones de la Compañía. El administrador y fiduciario es Fiducia Sociedad Anónima y Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles. El fideicomiso tiene como finalidad garantizar los préstamos bancarios otorgados por las instituciones bancarias en caso de que la Compañía no cancele las obligaciones contratadas. Al 31 de diciembre del 2002 el fideicomiso ha otorgado la garantía a tres instituciones financieras por créditos otorgados por aproximadamente US\$1.619.000.

Los certificados de aportación constituyen títulos entregados por la Corporación de Promoción de Exportaciones e Importaciones (CORPEI) como incentivo a las importaciones y exportaciones que efectúa la Compañía, los cuales tienen vencimientos a partir de noviembre del 2008.

(7) Préstamos Financieros y Vencimientos Circulantes de la Deuda a Largo Plazo

Un resumen de los préstamos financieros y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

<u>Acreedor</u>	<u>Préstamos financieros</u>	<u>2002</u>		<u>Días plazo</u>	<u>Tasa de interés anual</u>
		<u>Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo</u>	<u>Total</u>		
Banco de Machala S. A.	US\$ 300.000	-	300.000	entre 160 y 187 días	16%
Banco Internacional S. A.	675.000	-	675.000	entre 80 y 102 días	15%
Banco Cofiec C. A.	890.000	-	890.000	entre 90 y 91 días	16%
Sergio Hidalgo	-	<u>63.791</u>	<u>63.791</u>		8%
	<u>1.865.000</u>	<u>63.791</u>	<u>1.928.791</u>		
Cartas de crédito	-	<u>494.006</u>	<u>494.006</u>		
	US\$ <u>1.865.000</u>	<u>557.797</u>	<u>2.422.797</u>		

(Continúa)

ENKADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

<u>Acreedor</u>		<u>2001</u>				<u>Tasa de interés anual</u>
		<u>Préstamos financieros</u>	<u>Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo</u>	<u>Total</u>	<u>Días plazo</u>	
Banco Popular International Ltd.	US\$	1.200.000	-	1.200.000	360	entre el 12,5% y el 14%
Banco Lloyds Bank		880.000	-	880.000	360	entre el 9,5% y el 10%
Banco Internacional S. A.		900.000	-	900.000	90	15%
Sergio Hidalgo		-	<u>255.169</u>	<u>255.169</u>	360	8,42%
	US\$	<u>2.980.000</u>	<u>255.169</u>	<u>3.235.169</u>		

El saldo al 31 de diciembre del 2001 con Banco Popular International Limited "BPIL" de US\$1.200.000 constituyen operaciones concedidas por Banco Popular del Ecuador S. A. (casa matriz de BPIL y banco en saneamiento cerrado bajo el control de la Agencia de Garantía de Depósitos - AGD). Estas operaciones fueron transferidas en marzo del 2000 al Banco del Pichincha C. A.. Estos préstamos están garantizados con las participaciones que la Compañía mantiene en el Fideicomiso Solidez IV (véase notas 6 y 16).

Al 31 de diciembre del 2002 préstamos por US\$1.619.000 están garantizados por el fideicomiso de garantía (véase nota 6).

(8) Cuentas por Pagar

Un resumen de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Proveedores	US\$ 1.718.577	898.772
Compañías relacionadas (nota 13)	35.393	48.503
Retenciones e impuestos por pagar	67.176	74.507
Impuesto a la renta (nota 14)	59.342	-
Otras	<u>85.248</u>	<u>68.194</u>
	US\$ <u>1.965.736</u>	<u>1.089.976</u>

(9) Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2002 y 2001 se resumen como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Intereses por pagar	US\$ 39.258	385.570
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades (nota 1 - k)	41.888	36.872
Beneficios sociales	51.836	113.685
Servicios básicos	93.032	55.000
Otros	<u>54.750</u>	<u>143.089</u>
	US\$ <u>280.764</u>	<u>734.216</u>

(Continúa)

ENKADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(10) Deuda a largo plazo

El saldo de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2001 constituye el saldo de un préstamo otorgado por US\$318.960 a 13 meses plazo, con pagos trimestrales a una tasa de interés del 8,42%. Los vencimientos de este préstamo son como sigue:

<u>Vencimientos de la deuda</u>	<u>Monto</u>
2002	US\$ 255.169
2003	63.791
	<u>318.960</u>
Menos vencimientos circulantes (nota 7)	<u>255.169</u>
	US\$ <u>63.791</u>

(11) Reserva para Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

Un resumen del movimiento de la reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2000 US\$	38.125	50.484	88.609
Provisión cargada al gasto	68.382	122.753	191.135
Pagos	-	(130.498)	(130.498)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	106.507	42.739	149.246
Provisión cargada al gasto	28.030	69.946	97.976
Pagos	-	(84.178)	(84.178)
Saldos al 31 de diciembre del 2002 US\$	<u>134.537</u>	<u>28.507</u>	<u>163.044</u>

Tal como se indica en la nota 1(i), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

ENKADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Empleados y funcionarios activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor a 25 años)	US\$ 43.588	29.345
Empleados y funcionarios activos con derecho adquirido a la parte proporcional del beneficio de jubilación (tiempo de servicio menor a 25 años)	<u>90.949</u>	<u>77.162</u>
	US\$ <u>134.537</u>	<u>106.507</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2002 y 2001 fueron:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Tasa de interés actuarial	4.00%	4.00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>3.55%</u>	<u>4.73%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(12) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción excedente al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. Los accionistas tienen pendiente la apropiación de la reserva legal correspondiente a las utilidades generadas en el año 2002, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$17.946.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000 de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000, las cuales de efectuaron de acuerdo con Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(Continúa)

ENKADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(13) Salidos y Transacciones con Compañías Relacionadas

El saldo con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2002 y 2001 constituye la cuenta por pagar a Acordis Insdustrial Fibers GMBH por US\$35.393 y US\$48.503, respectivamente, las cuales son a la vista y no generan intereses.

Durante los años 2002 y 2001, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Compras de inventario	US\$	-	345.014
Regalías pagadas		<u>35.393</u>	<u>115.740</u>

El gasto por regalías corresponde al contrato suscrito por la Compañía con Acordis Insdustrial Fibers GMBH mediante el cual la Compañía obtuvo la licencia para utilizar las marcas de ésta Compañía en los productos que son fabricados por ENKADOR S. A., y en el cual se compromete al pago del 5% en el 2002 de regalías sobre las ventas netas. Este contrato tiene un plazo de tres años hasta el 30 de junio del 2002.

(14) Impuesto a la Renta

El gasto del impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva a las utilidades antes del impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	280.690	379.195
Más gastos no deducibles		73.918	35.175
Menos:			
Amortización de pérdidas tributarias de años Anteriores		75.354	66.330
Ingresos exentos		-	102.230
		<u>279.254</u>	<u>245.810</u>
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades		<u>41.888</u>	<u>36.872</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>237.366</u>	<u>208.938</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>59.342</u>	<u>52.235</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>24,85%</u>	<u>15,25%</u>

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es del 25%. A partir del 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

(Continúa)

ENKADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

El movimiento de las cuentas por cobrar y pagar del impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		Cuentas por			
		Cobrar		Pagar	
		2002	2001	2002	2001
Saldo al inicio del año	US\$	82.949	-	-	180.889
Impuesto a la renta del año		-	-	59.342	52.235
		82.949	-	59.342	233.124
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	-	-	180.889
Anticipos de impuesto a la renta		-	66.773	-	-
Impuestos retenidos por terceros		75.745	16.176	-	52.235
Saldo al final del año	US\$	158.694	82.949	59.342	-

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco periodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada periodo del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las pérdidas acumuladas compensables contra utilidades futuras son de aproximadamente US\$465.279 y US\$540.633, respectivamente, las que incluyen los ajustes originados en la aplicación de la NEC No. 17.

A la fecha de emisión de este informe, las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años de 1999 al 2002.

(15) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía mantiene suscrito con una institución bancaria un contrato de arrendamiento mercantil por vehículos, a un plazo de 36 meses. Un resumen de las obligaciones contraídas por el contrato de arrendamiento mercantil al 31 de diciembre del 2002 es como sigue:

Año	Cánones anuales	Descuento por pronto pago	Opción de compra
2003	US\$ 39.738	-	-
2004	39.738	-	-
2005	3.312	20.531	3.312

Los contratos de arrendamiento mercantil incluyen una cláusula de reajuste trimestral de los cánones de arriendo en base a la tasa de interés de libre contratación que determine la Junta Monetaria para el rubro de arrendamientos.

Los gastos generales de administración y ventas y el costo de las ventas del 2002 incluyen cánones de arrendamiento por US\$41.000.

(Continúa)

ENKADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

La opción de compra más los descuentos por pronto pago constituyen el valor residual del contrato; los descuentos por pronto pago corresponden a la deducción que la Compañía recibirá en el evento de que las obligaciones mensuales se cancelen en forma anticipada dentro de los primeros cinco días de cada mes.

(16) Contingencias

La Compañía al 31 de diciembre del 2002 y 2001 mantiene los siguientes reclamos:

- Con la Agencia de Garantía de Depósitos "AGD" en la cual Enkador S. A. reclama la aplicación de la sentencia del Juez Primero de lo Civil de Pichincha del 25 de octubre del 2001 y ratificada por el Tribunal Constitucional el 4 de abril del 2002. Las sentencias antes mencionadas disponen la compensación de los préstamos bancarios por US\$ 1.200.000, originalmente concedidos por el Banco Popular del Ecuador S. A. "BPE" (banco en saneamiento cerrado bajo el control de la Agencia de Garantía de Depósitos-AGD) con la correspondiente inversión de la Compañía que tiene en el Fideicomiso Solidez IV por US\$1.200.000 que respaldan los créditos otorgados. Los préstamos otorgados por BPE fueron transferidos al Banco Popular Internacional Limited "BPIL" y los cuales fueron cedidos al Banco del Pichincha C. A. "BP" como compensación para el pago de ciertos depósitos de clientes del BPE. La Compañía al 31 de diciembre del 2001, mantiene registrado en sus libros contables la inversión y los préstamos sujetos a compensación (véase notas 6 y 7). La Compañía en base a la sentencia del Tribunal Constitucional en el 2002 eliminó de sus registros contables las transacciones sujetas a la compensación ratificada en las sentencias antes mencionadas.

El 14 de enero del 2003 mediante escritura publica ante el Notario Primero el Banco Pichincha C. A., el Banco Popular del Ecuador S. A. (en saneamiento) y la Agencia de Garantía de Depósitos firmaron la conciliación complementaria para la cancelación de las obligaciones que Enkador S. A. le adeudaba al Banco Popular del Ecuador S. A. y que fueron objeto de transferencia al Banco del Pichincha C. A. y para lo cual el Banco Popular del Ecuador S. A. se compromete a entregar al Banco del Pichincha C. A. Certificados de Depósito Garantizados "CPG's" por el monto de las inversiones que Enkador S. A. mantiene en el fideicomiso Solidez IV y en adición se compromete a cancelar los respectivos intereses del préstamo. En adición el Banco del Pichincha C. A. se compromete a entregar a Banco Popular del Ecuador S. A. los pagares debidamente transferidos, cedidos y endosados. A la fecha de emisión del informe se está concluyendo entre Enkador S. A. y Banco del Pichincha C. A. los acuerdos antes mencionados y en opinión del asesor legal de la Compañía no habrá efecto en contra de la Compañía

- Las autoridades tributarias han efectuado la revisión de las declaraciones de la Compañía hasta el año de 1995, y han establecido diferencias en el impuesto a la renta, Impuesto al Valor Agregado y Retenciones en la fuente por aproximadamente US\$24.000, las cuales han sido impugnadas debido a que no procede lo actuado por las autoridades tributarias. En opinión del asesor legal de la Compañía no habrá efecto en contra de la Compañía.

El resultado final de estos asuntos a la fecha de este informe no es posible determinar, debido a lo cual los estados financieros adjuntos no incluyen pasivo, de haber alguno, que podría resultar de estos asuntos.

(Continúa)

ENKADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(17) Reclasificaciones

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 los registros contables de la Compañía incluyen ciertas reclasificaciones las cuales han sido efectuadas para propósitos de presentación del informe, y son las siguientes:

		Según registros contables	<u>Ajustes y reclasificaciones</u>		Según estados financieros
			<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
<u>2002</u>					
Balance general:					
Activos:					
Cuentas por cobrar	US\$	6.691.170	224.744	7.433	6.908.481
Gastos pagados por anticipado		295.774	-	224.744	71.030
Otros activos		<u>3.168.376</u>	<u>7.433</u>	<u>-</u>	<u>3.175.809</u>

		Según registros contables	<u>Ajustes y reclasificaciones</u>		Según estados financieros
			<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
<u>2001</u>					
Balance General:					
Pasivos:					
Cuentas por pagar	US\$	1.670.636	580.660	-	1.089.976
Pasivos acumulados		<u>153.556</u>	<u>-</u>	<u>580.660</u>	<u>734.216</u>