KPMG

P.O. Box: 17-15-0038B
Quito
Ecuador

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

Telefax: (593-2) 244-4225
244-4228
245-0356
245-0851
245-0930

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas y Directorio de
ENKADOR S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de ENKADOR S. A. al 31 de diciembre del 2003, y de los estados conexos de resultados, 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 auditoria.

Efectuamos nuestra auditoria 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 auditoria ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de ENKADOR S. A. al 31 de diciembre del 2003, 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.

KPMG Del Ecuador

SC-RNAE 069

6 de febrero del 2004

CPA. Roberto Gallardo S.
Registro No. 13792.

Balance General

31 de diciembre del 2003 con cifras comparativas del 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norte América - US$)

Activos		2003	2002 Reestructurados (nota 2)
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US$	189.277	229.009
Inversiones temporales		8.356	35.767
Cuentas por cobrar:			
Clientes		4.980.583	5.519.642
Provisión para cuentas de dudoso cobro		(784.186)	(784.186)
Cuentas por cobrar-clientes, neto (nota 3)		4.196.397	4.735.456
Otras, incluye provisión para cuentas de dudoso cobro de US$253.887 en el 2003 y US$217.144 en el 2002 (nota 4)		544.433	1.018.750
Cuentas por cobrar, neto		4.740.830	5.754.206
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de productos terminados de US$175.197 en el 2003 (nota 5)		1.650.024	1.846.371
Gastos pagados por anticipado		71.885	71.030
Total activos circulantes		6.660.372	7.936.383
Cuentas por cobrar a largo plazo – clientes (nota 3)		343.545	-
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US$7.466.782 en el 2003 y US$6.816.895 en el 2002 (nota 6)		3.655.944	3.922.281
Otros activos (nota 7)		3.154.703	3.175.809
	US$	13.814.564	15.034.473

Sr. Christoph Nitschke
Gerente General

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		2003	2002 Reestructurados (nota 2)
Pasivos circulantes:			
Sobregiros bancarios	US$	229.215	1.359
Préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (notas 8 y 11)		2.358.034	2.422.797
Cuentas por pagar, incluye 11.078 euros en el año 2003 (nota 9)		2.562.122	1.965.736
Pasivos acumulados (nota 10)		391.185	280.764
Total pasivos circulantes		5.540.556	4.670.656
Pasivos a largo plazo:			
Deuda a largo plazo (nota 11)		392.628	-
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio (nota 12)		253.004	163.044
Total pasivos a largo plazo		645.632	163.044
Total pasivos		6.186.188	4.833.700
Patrimonio de los accionistas:			
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$1 cada una		(15.435)	(15.435)
Capital acciones, neto		6.484.565	6.484.565
Reserva legal (nota 13)		242.772	224.826
Reserva de capital (nota 13)		2.520.119	2.520.119
Reserva facultativa		763.317	946.583
Utilidades disponibles (notas 13 y 15)		(2.382.397)	24.680
Patrimonio de los accionistas, neto		7.628.376	10.200.773
Contingencias y compromisos (notas 16 y 17)			
	US$	13.814.564	15.034.473

Sr. Xavier Arias
Jefe Financiero

ENKADOR S. A.

Estado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre del 2003 con cifras comparativas del 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norte América - US$)

		2003	2002 Reestructurados (nota 2)
Ventas netas	US$	11.417.607	12.204.314
Costo de las ventas		10.944.989	10.221.308
Utilidad bruta en ventas		472.618	1.983.006
Gastos de operación:			
De venta		424.815	195.404
Administrativos y generales		1.871.330	2.728.545
Total gastos de operación		2.296.145	2.923.949
Pérdida en operación		1.823.527	940.943
Otros gastos (ingresos):			
Financieros, neto		531.308	359.209
Reversión de intereses (nota 16)		-	(324.391)
Misceláneos, neto		27.562	(102.176)
Total otros gastos (ingresos), neto		558.870	(67.358)
Pérdida antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		2.382.397	873.585
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades (nota 10)		-	41.888
Pérdida antes de impuesto a la renta		2.382.397	915.473
Impuesto a la renta, estimado (nota 15)		-	59.342
Pérdida neta (notas 13 y 15)	US$	2.382.397	974.815
Pérdida por acción (nota 1 – n)	US$	0.37	0.15

Sr. Christoph Nitschke
Gerente General

Sr. Xavier Arias
Jefe Financiero

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 2003 con cifras comparativas del 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norte América - US$)

		Capital acciones	Acciones en tesorería	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva facultativa	Utilidades disponibles	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US$	6.500.000	(15.435)	195.817	2.520.119	685.502	1.289.585	11.175.588
Utilidad neta		-	-	-	-	-	179.460	179.460
Apropiación para reserva legal		-	-	29.009	-	-	(29.009)	-
Transferencia a reserva facultativa		-	-	-	-	261.081	(261.081)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2002, como fueron previamente informados		6.500.000	(15.435)	224.826	2.520.119	946.583	1.178.955	11.355.048
Ajustes de años anteriores (véase nota 2)		-	-	-	-	-	(1.154.275)	(1.154.275)
Saldos al inicio del año reestructurados		6.500.000	(15.435)	224.826	2.520.119	946.583	24.680	10.200.773
Pérdida neta		-	-	-	-	-	(2.382.397)	(2.382.397)
Apropiación para reserva legal		-	-	17.946	-	-	(17.946)	-
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	(190.000)	(190.000)
Apropiación de reserva facultativa para absorver pérdidas de años anteriores		-	-	-	-	(183.266)	183.266	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US$	6.500.000	(15.435)	242.772	2.520.119	763.317	2.382.397	7.628.376

Sr. Christoph Nitschke
Gerente General

Sr. Xavier Arias
Jefe Financiero

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 2003 con cifras comparativas del 2002

(Expresado en dolares de los Estados Unidos de Norte América - US$)

		2003	2002 Reestructurados (nota 2)
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Pérdida neta	US$	(2.382.397)	(974.815)
Ajustes para reconciliar el ingreso neto con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro de clientes y otras		36.743	708.530
Provisión para obsolescencia de inventarios		175.197	-
Depreciación de la propiedad, planta y equipo		657.463	621.348
(Utilidad) pérdida en venta de propiedad, planta y equipo		(46.374)	1.100
Castigo de cuentas por cobrar - clientes y otras		-	(503.894)
Baja de propiedad, planta y equipo		4.925	33.968
Ajuste por valuación de otros activos - derechos fiduciarios		30.699	27.173
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio		107.835	97.976
Pagos de indemnizaciones		(17.875)	(84.178)
Cambios netos en activos y pasivos:			
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar - clientes y otras		976.633	(543.333)
Disminución (aumento) en inventarios		21.150	(148.683)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado		(855)	80.905
Aumento en otros activos		(9.593)	(7.433)
Aumento en cuentas por cobrar a largo plazo		(343.545)	-
Aumento en cuentas por pagar		596.386	875.760
Aumento (disminución) en pasivos acumulados		110.421	(453.452)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(83.187)	(269.028)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones a la propiedad, planta y equipo		(468.188)	(329.354)
Producto de la venta de la propiedad, planta y equipo		118.511	17.132
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(349.677)	(312.222)
Fujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en préstamos y sobregiros bancarios		163.093	252.608
Aumento (disminución) de la deuda a largo plazo		392.628	(63.791)
Dividendos pagados		(190.000)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		365.721	188.817
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(67.143)	(392.433)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		264.776	657.209
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US$	197.633	264.776

Sr. Christoph Nitschke
Gerente General

Sr. Xavier Arias
Jefe Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

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 exportados principalmente a Venezuela, Brasil, Argentina, México y otros países; cuyas exportaciones en el año 2003 fueron el 37% de las ventas (45% en el 2002).

(b) Entorno Económico

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 y desaceleración de la inflación; sin embargo, mientras no reimplanten 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 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.

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 ha incurrido en una pérdida operativa de aproximadamente US$2.382.000, situación que se origina principalmente en el alto endeudamiento que la Compañía mantiene con instituciones financieras para financiar su capital de trabajo y en la reducción de las operaciones de las compañías del sector textil a nivel local e internacional a consecuencia de la agresiva competencia del mercado asiático, las cuales conjuntamente con los factores de la economía ecuatoriana no le han permitido mantener su nivel de operaciones para mantener su punto de equilibrio.

La Administración de la Compañía actualmente se encuentra evaluando varias alternativas que le permitan operar sobre una base rentable, mejorar su situación financiera y fortalecer su patrimonio; entre las medidas consideradas por la Administración están las siguientes:

- Lanzamiento de nuevos productos al mercado.
- Realizar alianzas estratégicas con otras compañías a fin de reducir sus costos y aprovechar las economías de escala.
- Efectuar la apertura de nuevos mercados internos y externos.
- Evaluar la alternativa de capitalización con la incursión de un nuevo accionista que tome el control de la Compañía.

(c) 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 de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(Continúa)

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, sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido adoptadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones 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 principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- Las normas de contabilidad de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador no requieren la clasificación de las inversiones en las categorías para comercialización, disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento; así como las revelaciones adicionales 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 Normas Internacionales de Contabilidad.

- Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedad, planta y equipo, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad. De acuerdo con las prácticas de contabilidad permitidas por la Superintendencia de Compañía, los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren y la opción de compra en las cuentas de propiedad, planta y equipo.

- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnización por desahucio no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados.

- No se reconoce en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros de acuerdo a normas internacionales de contabilidad y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.

(d) 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 de alta liquidez cuyos plazos son menores a 30 días. Al 31 de diciembre del 2003 los equivalentes de efectivo por US$8.355 (US$35.767 en el 2002) consisten en depósitos en un fondo de inversión de renta variable, el que esta registrado al monto aportado más los intereses devengados al cierre del ejercicio, los cuales se reconocen por el método del devengado.

(Continúa)

(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 irrecuperables.

(f) Inventarios

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

Es política de la Compañía registrar con cargo a resultados una provisión para obsolescencia de los inventarios de producto terminado, considerando las condiciones y valor de los mismos.

(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 América.

- Los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento mercantil que se contabilizan al valor de la opción de compra.

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	20% y 33%

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre.

(h) Otros Activos – Derechos Fiduciarios

Los otros activos - derechos fiduciarios representa la participación que tiene la Compañía en un fideicomiso de garantía, el cual se constituyó con las aportaciones efectuadas por la Compañía, los cuales se registran al valor en libros de los activos transferidos y se ajustan al valor neto de los activos a la fecha de los estados financieros obtenidos. La ganancia o pérdida por la actualización se reconoce en los resultados del año en que se produce dicho ajuste.

(Continúa)

(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.

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 para todos los empleados de 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 Trabajadores en las Utilidades

El gasto por la participación de los 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.

(m) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en monedas extranjeras (monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América) se registran en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se expresan en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha del balance general. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(n) Pérdida por Acción

La pérdida por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2003 y en el 2002 fue de 12.500 acciones con un valor nominal de US$10 cada una y 6.375.000 acciones de US$1 cada una, respectivamente.

(Continúa)

(o) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad, requiere 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.

(2) Reestructuración de Estados Financieros

La Compañía durante el año 2003 efectuó un análisis detallado de su cuentas por cobrar con la asistencia de una compañía especializada en la materia y como producto de este análisis; así como, de ciertos acuerdos logrados con varios clientes del exterior, realizó las provisiones y castigos, los cuales han sido contabilizados contra los resultados del año 2002. Un detalle de las provisiones y castigos efectuados es como sigue:

Cuentas por cobrar:		
Clientes:		
Provisión	US$	433.237
Castigos		349.043
Otras:		
Provisión		217.144
Castigos		154.851
	US$	1.154.275

Los ajustes antes mencionados han sido efectuados con el propósito de regularizar las excepciones en el informe de los auditores externos correspondiente a las estados financieros del 2002.

(3) Cuentas por Cobrar - Clientes

Un detalle de las cuentas por cobrar – clientes al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		2003	2002 Reestructurados (nota 2)
Clientes:			
Locales	US$	1.985.132	2.720.959
Exterior		3.338.996	2.798.683
		5.324.128	5.519.642
Menos cuentas cobrar a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes		(343.545)	-
		4.980.583	5.519.642
Provisión para cuentas de dudoso cobro (véase nota 2)		(784.186)	(784.186)
	US$	4.196.397	4.735.456

(Continúa)

El saldo de cuentas por cobrar - clientes no genera intereses, tienen plazos entre 30 y 360 días e incluye los vencimientos circulantes de las cuentas por cobrar a largo plazo por aproximadamente US$ 374.776.

El saldo al 31 de diciembre del 2003 de las cuentas por cobrar a largo plazo - clientes (incluyendo los vencimientos circulantes) se originan en un convenio de pago suscrito el 18 de julio del 2003 entre la Compañía y Progreso Hudtelfa Ltda., en dicho convenio se establece la forma de pago a través de dividendos mensuales con vencimiento final en noviembre del 2005, comprometiéndose Enkador S. A. a reconocer un descuento mensual por pronto pago de US$ 7.753, siempre y cuando el cliente cumpla en forma oportuna con el pago mensual.

Un detalle de la distribución geográfica de las cuentas por cobrar – clientes del exterior (incluyendo las cuentas por cobrar a largo plazo) al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		2003	2002 Reestructurados (nota 2)
Brazil	US$	718.322	935.852
México		665.409	326.326
Venezuela		653.235	420.039
Colombia		655.572	392.184
Chile		393.169	238.223
Argentina		86.567	159.177
Otros		166.722	326.882
	US$	3.338.996	2.798.683

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		2003	2002 Reestructurados (nota 2)
Saldo al inicio del año	US$	784.186	292.800
Ajuste de la provisión de años anteriores (véase nota 2)		-	433.237
Saldo al inicio del año reestructurado		784.186	726.037
Más provisión cargada el gasto		-	58.149
Saldo al final del año	US$	784.186	784.186

(Continúa)

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		2003	2002 Reestructurados (nota 2)
Impuestos:			
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 15)	US$	174.161	158.694
Impuesto al valor agregado – IVA		545.674	654.427
		719.835	813.121
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro (véase nota 2)		253.887	217.144
		465.948	595.977
Anticipos a proveedores		17.489	325.610
Empleados y funcionarios		13.870	66.464
Otras		47.126	30.699
	US$	544.433	1.018.750

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. La Compañía acogiéndose a esta disposición presentó en el año 2003 ante el Servicio de Rentas Internas el trámite respectivo solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso en los años 2001 y 2002 y el Servicio de Rentas Internas negó dicho reclamo. A la fecha de nuestro informe, la Compañía esta analizando con sus asesores para efectuar la impugnación respectiva.

El movimiento de la reserva para cuentas de impuestos de dudoso cobro al y por los años que terminó el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		2003	2002 Reestructurados (nota 2)
Saldo al inicio del año	US$	217.144	-
Ajuste de la provisión de años anteriores (véase nota 2)		-	217.144
Saldo al inicio del año reestructurado		217.144	217.144
Más provisión cargada al gasto		36.743	-
Saldo al final del año	US$	253.887	217.144

(Continúa)

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		2003	2002
Productos terminados	US$	714.498	846.373
Materias primas y repuestos		573.123	580.033
Productos en proceso		190.508	121.681
En tránsito		347.092	298.284
		1.825.221	1.846.371
Provisión para obsolescencia de productos terminados		(175.197)	-
	US$	1.650.024	1.846.371

(6) Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle de la propiedad, planta y equipo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		2003	2002
Terrenos	US$	-	6.680
Edificios e instalaciones		233.347	244.844
Maquinaria y equipos		10.212.617	9.716.860
Muebles y enseres		280.223	263.787
Vehículos		65.586	52.265
En tránsito		-	130.714
Construcciones en proceso		330.953	324.026
		11.122.726	10.739.176
Menos depreciación acumulada		7.466.782	6.816.895
	US$	3.655.944	3.922.281

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 2003 y 2002 es como sigue:

		2003	2002
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US$	3.922.281	7.435.489
Adiciones y retiros, neto		391.126	277.154
Transferencia al fideicomiso mercantil (véase nota 7)		-	(3.169.014)
Depreciación del año		(657.463)	(621.348)
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US$	3.655.944	3.922.281

(Continúa)

La Compañía para garantizar obligaciones contraídas constituyó a favor del Banco Internacional S. A. prenda industrial sobre cierta maquinaria, cuyo avalúo es de aproximadamente US$2.362.000.

(7) Otros activos

Un detalle de otros activos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		2003	2002
Derechos fiduciarios	US$	3.111.142	3.141.841
Certificados de aportación		43.561	33.968
	US$	3.154.703	3.175.809

Al 31 de diciembre del 2003 y 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 2003 y 2002 el fideicomiso ha otorgado la garantía a cuatro instituciones financieras (tres instituciones financieras en el 2002) por créditos otorgados por aproximadamente US$4.201.000 y US$1.619.000, respectivamente (véase nota 8).

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.

(8) Préstamos Bancarios y Vencimientos Circulantes de la Deuda a Largo Plazo

Un resumen de los préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		2003				
Acreedor		Préstamos	Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	Total	Días plazo	Tasa de interés anual
Banco Internacional S. A.	US$	822.500	-	822.500	Entre 90 y 360 días	15%
Banco Cofiec C. A.		520.000	35.455	555.455	Entre 90 y 91días	16%
Banco de Machala S. A.		285.000	-	285.000	Entre 90 y 120 días	entre 16,94% y 18%
Banco Amazonas C. A.		235.000	-	235.000	Entre 70 y 85 días	14%
Banco del Pichincha C. A.		-	299.079	299.079	720 días	16%
		1.862.500	334.534	2.197.034		
Cartas de créditos		-	161.000	161.000		
	US$	1.862.500	495.534	2.358.034		

(Continúa)

		2002				
Acreedor		Préstamos	Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	Total	Días plazo	Tasa de interés anual
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%
Otro		-	63.791	63.791		8%
		1.865.000	63.791	1.928.791		
Cartas de crédito		-	494.006	494.006		
	US$	1.865.000	557.797	2.422.797		

Los saldos antes mencionados están garantizados por el fideicomiso de garantía constituido por la Compañía (véase nota 7).

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía ha contratado dos cartas de crédito (seis cartas de crédito en el 2002) con el Banco Bolivariano C. A. (Lloyds Bank TBS Sucursal Ecuador, Banco Bolivariano C. A. y Banco Internacional S. A. en el año 2002) para respaldar las importaciones de materias primas y producto terminado y cuyo plazo de vencimiento es de 180 días en el 2003 (entre 60 y 120 días en el 2002).

(9) Cuentas por Pagar

Un resumen de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		2003	2002
Proveedores:			
Locales	US$	752.897	591.117
Exterior (incluye 11.078 euros en el 2003)		995.374	1.127.460
		1.748.271	1.718.577
Compañías relacionadas (nota 14)		35.393	35.393
Retenciones e impuestos por pagar		85.008	67.176
Impuesto a la renta (nota 15)		-	59.342
Anticipos recibidos		466.765	-
Dividendos por pagar		190.000	-
Otras		36.685	85.248
	US$	2.562.122	1.965.736

(Continúa)

(10) Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se resumen como sigue:

		2003	2002
Intereses por pagar	US$	65.253	39.258
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 1 - k)		-	41.888
Beneficios sociales		72.890	51.836
Servicios básicos		124.296	93.032
Otros		128.746	54.750
	US$	391.185	280.764

(11) Deuda a largo plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

Acreedor		Valor	Plazo	Fecha de vencimiento final	Periodicidad de pago	Tasa de interés anual
Banco Cofiec C. A.	US$	260.000	70 meses	08- 2009	Trimestral	11,54%
Banco del Pichincha C. A.		467.162	24 meses	04-2009	Trimestral	16%
		727.162				
Menos vencimientos circulantes (nota 8)		334.534				
	US$	392.628				

Los vencimientos del saldo de la deuda a largo plazo es como sigue:

Años		
2005	US$	215.356
2006		47.273
2007		47.273
2008		47.273
2009		35.453
	US$	392.628

(Continúa)

(12) 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 2003 y 2002 es como sigue:

		Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2001	US$	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		134.537	28.507	163.044
Provisión cargada al gasto		56.719	51.116	107.835
Pagos		-	(17.875)	(17.875)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	US$	191.256	61.748	253.004

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 del 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 2003 y 2002 es como sigue:

		2003	2002
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Empleados y funcionarios activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor a 25 años)	US$	59.744	43.588
Empleados y funcionarios activos con derecho adquirido a la parte proporcional del beneficio de jubilación (tiempo de servicio menor a 25 años)		131.512	90.949
	US$	191.256	134.537

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2003 y 2002 fueron:

Tasa de interés actuarial	4.00%
Tasa de crecimiento de salario	3.55%

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.

(Continúa)

(13) 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 o para cubrir pérdidas en las operaciones.

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.

(14) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

El saldo con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 constituye la cuenta por pagar a Acordis Industrial Fibers GMBH por US$35.393, las cuales son a la vista y no generan intereses.

El saldo antes mencionado corresponde al gasto por regalías por el contrato suscrito en el año 1999 a un plazo de tres años entre la Compañía y Acordis Industrial Fibers GMBH, en 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, la Compañía se comprometió al pago del 5% de regalías sobre las ventas netas. Este contrato tiene vencimiento el 30 de junio del 2002.

(Continúa)

(15) Impuesto a la Renta

El gasto del impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a las utilidades antes del impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		2002 Reestructurados (nota 2)
Pérdida antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US$	(974.815)
Ajustes de años anteriores (véase nota 2)		1.154.275
Más:		
Gastos no deducibles		73.918
Gastos incurridos para generar ingresos exentos		-
		73.918
Menos:		
Amortización de pérdidas tributarias de años Anteriores		75.354
Ingresos exentos		-
		75.354
		279.254
Participación de los trabajadores en las utilidades		41.888
(Pérdida) utilidad gravable	US$	237.366
Impuesto a la renta, estimado	US$	59.342
Tasa impositiva efectiva		24,85%

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. La Compañía al 31 de diciembre del 2003 no presenta gasto por impuesto a la renta debido a que no tiene utilidades sujetas al impuesto a la renta.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades gravables que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 las pérdidas acumuladas compensables contra utilidades futuras son de aproximadamente US$3.325.215 y US$465.279, respectivamente.

A la fecha de emisión de este informe, las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2000 al 2003.

(Continúa)

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 2003 y 2002 es como sigue:

		Cuentas por Cobrar		Cuentas por Pagar	
		2003	2002	2003	2002
Saldo al inicio del año	US$	158.694	82.949	59.342	-
Impuesto a la renta del año		-	-	-	59.342
		158.694	82.949	59.342	59.342
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		59.342	-	59.342	-
Más:					
Ajustes de años anteriores		1.968	-	-	-
Impuestos retenidos por terceros		72.841	75.745	-	-
Saldo al final del año	US$	174.161	158.694	-	59.342

(16) Contingencias

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 mantiene los siguientes reclamos:

- La Compañía la 31 de diciembre del 2003 y 2002 mantiene un reclamo por la revisión efectuada por las autoridades tributarias a las declaraciones de la Compañía hasta el año 1995, en las cuales 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.

- En el año 2002 la Compañía en base a la sentencia del Tribunal Constitucional eliminó de sus registros contables con cargo a la inversión que mantenía en el fideicomiso Solidez IV, los préstamos bancarios por US$ 1.200.000 obtenidos originalmente del Banco Popular del Ecuador S. A. (banco en saneamiento cerrado bajo el control de la Agencia de Garantía de Depósitos-AGD).

  El registro antes mencionado fue ratificado el 14 de enero del 2003 mediante escritura pública ante el Notario Primero, en la cual el Banco Pichincha C. A.(comprador de los préstamos), el Banco Popular del Ecuador S. A. (en saneamiento) y la Agencia de Garantía Depósitos firmaron la conciliación complementaria para la cancelación de las obligaciones que Enkador S. A. adeudaba al Banco Popular del Ecuador S. A. y que fueron objeto de transferencia al Banco del Pichincha C. A. con el monto de la inversiones que Enkador S. A. mantenía en el fideicomiso Solidez IV.

(Continúa)

(17) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía mantiene suscrito con una institución bancaria un contrato de arrendamiento mercantil, 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 2003 y 2002 incluyen cánones de arrendamiento por aproximadamente US$22.000 y US$41.000, respectivamente.

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.

(18) Reclasificaciones

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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	Ajustes y reclasificaciones Débitos	Ajustes y reclasificaciones Créditos	Según estados financieros reestructurados (nota 2)
2003					
Balance general – patrimonio - Utilidades disponibles	US$	(2.565.663)	1.154.275	1.154.275	(2.565.663)
Estado de resultados:					
Costo de las ventas	US$	11.750.221	-	805.232	10.944.989
Otros gastos (ingresos) - financieros, neto		880.351	-	349.043	531.308

(Continúa)

ENKADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		Según registros contables	Ajustes y reclasificaciones Débitos	Ajustes y reclasificaciones Créditos	Según estados financieros reestructurados (nota 2)
2002					
Balance general:					
Activos:					
Cuentas por cobrar	US$	6.691.170	224.744	1.161.708	5.754.206
Gastos pagados por anticipado		295.774	-	224.744	71.030
Otros activos		3.168.376	7.433	-	3.175.809
Patrimonio – Utilidades disponibles	US$	1.178.955	1.154.275	-	24.680
Estado de resultados – Gastos de operación	US$	1.769.674	1.154.275	-	2.923.949