

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C.A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003



20 JUL 2004 !



INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C.A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general consolidado

Estado de resultados consolidado

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

ANEXO I

Información Financiera Suplementaria Consolidada

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
IESS	-	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
Trilex	-	Industrial y Comercial Trilex C.A.
Compañía	-	Industrial y Comercial Trilex C.A.
Casa Matriz	-	Industrial y Comercial Trilex C.A.
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"
NEC No. 19	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 - "Estados Financieros Consolidados y contabilización de las Inversiones en subsidiarias"



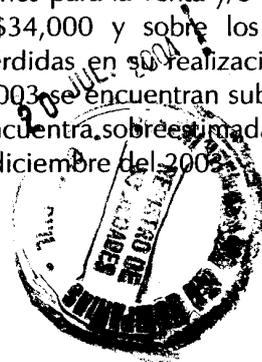
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Industrial y Comercial Trilex C.A.

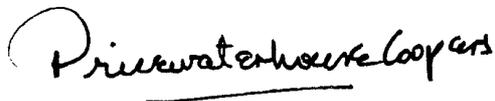
Guayaquil, 8 de abril del 2004

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Industrial y Comercial Trilex C.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2002 Industrial y Comercial Trilex C.A. mantenía auxiliares del rubro Inventarios (producto terminado y materia prima) que excedían a los registros contables a esa fecha por aproximadamente US\$267,000 y que no habían sido aclarados ni conciliados por la Compañía; por otro lado la Compañía no contaba con un estudio técnico tendiente a identificar las existencias obsoletas, dañadas y de lento movimiento que formaban parte del rubro Inventarios al cierre del 2002. Durante el año 2003 la Compañía efectuó los análisis y depuraciones correspondientes que originaron ajustes por aproximadamente US\$290,000 y que se registraron en el año 2003 disminuyendo los costos de ventas de este ejercicio. Adicionalmente, durante el año 2003 la Compañía ha identificado existencias consideradas como obsoletas, dañadas y/o de lento movimiento y ha establecido planes para la venta y/o realización de dichos inventarios que totalizaban aproximadamente US\$34,000 y sobre los cuales la Administración de la Compañía no prevé que se produzcan pérdidas en su realización. Por lo tanto, los resultados acumulados al final del 2002 e inicios del 2003 se encuentran subestimados en US\$290,000 mientras que la utilidad neta del año 2003 se encuentra sobreestimada en dicho monto. Este asunto no tiene efecto sobre el patrimonio al 31 de diciembre del 2003.



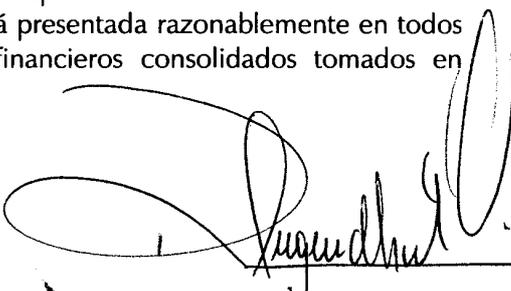
A los miembros del Directorio
y accionistas de
Industrial y Comercial Trilex C.A.
Guayaquil, 8 de abril del 2004

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo 3 precedente, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrial y Comercial Trilex C.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre del 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Como se indica en la Nota 11 a los estados financieros consolidados adjuntos, la Matriz mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$393,475 y US\$109,561, respectivamente; adicionalmente, durante el año 2003 se realizaron transacciones con dichas compañías que representaron ingresos y costos para la Compañía cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 11.
6. En la Nota 2 b) a los estados financieros la Compañía explica que de conformidad con lo establecido en la Resolución Nro. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, la Norma Ecuatoriana de Contabilidad que requiere la preparación de estados financieros consolidados fue adoptada a partir del ejercicio 2003 y que, por este motivo, los estados financieros adjuntos no presentan información consolidada en forma comparativa con el año anterior.
7. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo I se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de cada una de las compañías en forma individual. Esta información fue sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011




Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C.A. Y COMPAÑÍA SUBSIDIARIA
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia a Notas		<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencia a Notas	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	3	7,091	Sobregiros bancarios	3	29,630
Inversiones temporales	3 y 4	<u>105,000</u>	Porción corriente de la deuda a largo plazo	7	<u>1,014,000</u>
Documentos y cuentas por cobrar			Documentos y cuentas por pagar		
Clientes	5	1,116,734	Proveedores		1,393,804
Menos - Provisión para cuentas incobrables	10	<u>(33,289)</u>	Compañías relacionadas	11	109,561
		1,083,445	Accionistas	11	655
Compañías relacionadas	11	393,475	Otras		<u>25,319</u>
Anticipos a proveedores		300,720			<u>1,529,339</u>
Impuestos retenidos		95,375	Pasivos acumulados		
Depósitos en garantía		1,666	Participación de los trabajadores		
Otros		<u>7,305</u>	en las utilidades	10	138,178
		<u>1,881,986</u>	Impuestos por pagar	8	154,016
Inventarios			Intereses por pagar	10	11,171
Productos terminados		902,704	Beneficios sociales	10	<u>15,449</u>
Productos en proceso		31,064			<u>318,814</u>
Materia prima		1,079,344	Total del pasivo corriente		2,891,783
Importaciones en tránsito		<u>47,854</u>			
		<u>2,060,966</u>	PASIVO A LARGO PLAZO		
Gastos pagados por anticipado		<u>17,075</u>	Provisión para jubilación patronal	10 y 12	35,455
Total del activo corriente		4,072,118	Provisión para bonificación por desahucio	10	3,428
			Deudas bancarias	7	<u>672,000</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	6	2,486,631			710,883
Total del activo		<u>6,558,749</u>	PATRIMONIO (según estado adjunto)		2,956,083
			Total del pasivo y patrimonio		<u>6,558,749</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



Clemens von Campe
Representante Legal



Luis Padilla S.
Contador

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C.A. Y COMPAÑÍA SUBSIDIARIA
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	
Ventas netas		8,849,353
Costo de productos vendidos		<u>(7,221,739)</u>
Utilidad bruta		<u>1,627,614</u>
Gastos operativos:		
De administración		(590,644)
De ventas		(7,148)
Financieros		<u>(125,995)</u>
		<u>(723,787)</u>
Utilidad en operación		<u>903,827</u>
Otros ingresos, netos		<u>11,348</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		915,175
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	(138,178)
Impuesto a la renta	10	<u>(130,502)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>646,495</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



 Clemens von Campe
 Representante Legal



 Luis Padilla S.
 Contador

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C.A. Y COMPAÑÍA SUBSIDIARIA
 ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003		485,000	210,457	62,540	-	1,196,570	355,021	2,309,588
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de junio del 2003:								
Apropiación para Reserva legal de las utilidades del 2002				35,502			(35,502)	-
Aumento del capital social	13	356,000		(35,502)	(979)		(319,519)	-
Reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones a Reserva facultativa pendiente de aprobación por parte de Junta General de Accionistas			(210,457)		210,457			-
Utilidad neta del año							646,495	646,495
Saldos al 31 de diciembre del 2003		<u>841,000</u>	<u>-</u>	<u>62,540</u>	<u>209,478</u>	<u>1,196,570</u>	<u>646,495</u>	<u>2,956,083</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



Clemens von Campe
Representante Legal



Luis Padilla S.
Contador

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C.A. Y COMPAÑÍA SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a notas</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año		646,495
Más (menos): cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	6	280,577
Provisión para cuentas incobrables	10	13,962
Provisión para jubilación patronal	10	12,196
		<u>953,230</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar		(626,338)
Inventarios		(956,314)
Gastos pagados por anticipado		(6,577)
Documentos y cuentas por pagar		450,170
Pasivos acumulados		57,870
Pagos de bonificación por desahucio	10	(2,270)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(130,229)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones, netas de propiedades, planta y equipo	6	(1,327,801)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,327,801)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Incremento de las deudas bancarias a largo plazo		916,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>916,000</u>
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(542,030)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		624,491
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u><u>82,461</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



Clemens von Campe
Representante Legal



Luis Padilla S.
Contador

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C.A. Y COMPAÑÍA SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

Los estados financieros consolidados de Industrial y Comercial Trilex C.A. y compañía subsidiaria incluyen las siguientes empresas, domiciliadas en el Ecuador:

(1) Industrial y Comercial Trilex C.A.

La Compañía fue constituida en el año 1969 con el objeto de dedicarse a la importación y exportación de mercaderías, así como a la transformación de materia prima en productos elaborados para su posterior venta y distribución. En la actualidad la Compañía fabrica y comercializa fundas y etiquetas de plástico utilizadas en exportaciones de productos. Es dueña en un 100% de Votorantim S.A..

(2) Votorantim S.A.

La Compañía fue constituida en el año 1989 con el objeto de dedicarse a la administración de bienes inmuebles, actualmente es propietaria de un terreno de 15,438 metros cuadrados aledaño a las instalaciones de Trilex. La Administración de la Matriz considera que la ubicación de ese terreno es estratégica para los planes de expansión de su fábrica.

Las compañías forman parte del grupo de empresas Investamar de nacionalidad ecuatoriana, las cuales se dedican principalmente a la producción y comercialización de baterías marca Bosch para automotores, cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de dicho producto.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No.17.

La preparación de estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, involucran la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

b) Consolidación de estados financieros -

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, Industrial y Comercial Trilex C.A. consolidados con los de su subsidiaria Votorantim S.A. en la cual mantiene una participación accionaria del 100%.

Para la preparación de los estados financieros consolidados se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC No. 19 los cuales requieren que: (i) el valor en libros de la inversión de la matriz en la subsidiaria y la parte del capital de la matriz en la subsidiaria sean eliminados, y (ii) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas.

De acuerdo con lo requerido por la Resolución Nro.03.Q.IC1.002 de la Superintendencia de Compañías, el Anexo I a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2003 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo de la Matriz y Subsidiaria incluida en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

De conformidad con lo establecido en la Resolución Nro. 03.Q.IC1.002 de la Superintendencia de Compañías la Norma Ecuatoriana de Contabilidad que requiere la preparación de estados financieros consolidados fue adoptada a partir del ejercicio 2003 y, por este motivo, los estados financieros adjuntos no presentan información consolidada en forma comparativa con el año anterior.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo, depósitos en bancos e inversiones con vencimientos menores a 90 días de libre disponibilidad, neto de sobregiros bancarios.

d) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos al cierre del ejercicio y los rendimientos que se devengan se registran en los resultados del ejercicio bajo el rubro Otros ingresos, netos.

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, y materia prima, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

f) **Propiedades, planta y equipo -**

Con excepción de los terrenos, que fueron revaluados de acuerdo con lo indicado más adelante, el rubro se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

Los terrenos se presentan al valor de adquisición.

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

g) **Impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible individualmente para la Matriz y Subsidiaria.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Matriz calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% para el año 2003. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades del 2003 serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2004, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. Al 31 de diciembre del 2003, la Subsidiaria no ha constituido esta provisión por presentar pérdidas.

h) **Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía reparte este beneficio a favor de los empleados de las compañías relacionadas que le prestan servicios de personal. Al 31 de diciembre del 2003, la Subsidiaria no ha constituido esta provisión por presentar pérdidas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

i) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Matriz, determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de "costeo de crédito unitario proyectado". Hasta el año 2002 se constituyó dicha provisión para todos los empleados de la Compañía; a partir del año 2003 se constituye dicha provisión únicamente para los empleados con más de 10 años de servicio. El efecto de este cambio originó una disminución de los gastos del año 2003 de aproximadamente US\$1,600. (Véase además Nota 12).

j) Bonificación por desahucio -

En la Matriz se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir el costo estimado (calculado con base actuarial) de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

k) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>US\$</u>
Caja y bancos	7,091
Inversiones temporales con vencimientos menores a 90 días (1)	105,000
Sobregiros bancarios	(29,630)
Total al 31 de diciembre del 2003	<u>82,461</u>

(1) Véase Nota 4.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Matriz mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo.

Composición:

	<u>US\$</u>
Banco del Pacífico S.A. (1)	<u>105,000</u>

(1) Corresponde a certificados de ahorro de 1 a 3 días plazo con tasas de interés que fluctúan entre el 1.75% y el 2.5% anual, al 31 de diciembre del 2003. Véase además Nota 3.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	<u>US\$</u>
Kimtech S.A.	336,397
Compañía Exportadora su Fruta S.A.	124,404
Rochi S.A.	96,071
Sr. Jaime Humberto Zúñiga Esparza	74,943
Expoatlantic S.A.	63,422
Bandecua S.A.	53,747
Exportadora Machala S.A.	53,626
Vioecuador S.A.	45,711
Dumilmi S.A.	36,551
Sevenseas Corp.	30,978
Sr. Julio Castillo	20,000
Exportadora Agrícola La Isla	12,657
Otros menores	<u>168,227</u>
Total al 31 de diciembre del 2003	<u>1,116,734</u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>US\$</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
		<u>%</u>
Edificios	213,660	5
Instalaciones	97,953	10
Maquinarias	2,256,514	10
Herramientas	90,986	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	13,209	10
Equipos de computación	67,791	20 y 33,33
Vehículos	243,769	20
	<u>2,983,882</u>	
Menos - depreciación acumulada	(1,455,855)	
	<u>1,528,027</u>	
Terrenos	749,941	-
Construcciones en proceso	208,663	-
	<u>2,486,631</u>	

Movimiento:

	<u>US\$</u>
Saldos al 1 de enero del 2003	1,439,407
Adiciones netas (1)	1,327,801
Depreciación del año	(280,577)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>2,486,631</u>

(1) Incluye terrenos de la Subsidiaria por US\$743,811.

NOTA 7 - DEUDAS BANCARIAS A LARGO PLAZO

Composición:

	<u>US\$</u>
Banco Atlantico Bank & Trust Ltd. - Bahamas	1,686,000
Menos: porción corriente	(1,014,000)
	<u>672,000</u>

NOTA 7 - DEUDAS BANCARIAS A LARGO PLAZO
(Continuación)

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2003:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2005	214,000
2006	214,000
2007	214,000
2008	30,000
	<u>672,000</u>

Préstamos para capital de trabajo, los cuales devengan una tasa de interés anual entre el 10% y 13% anual con vencimientos hasta diciembre del 2008, sobre los cuales no existen prendas o hipotecas de inventarios y/o propiedades, planta y equipo de las compañías del Grupo Investamar.

NOTA 8 - PASIVOS ACUMULADOS - IMPUESTO POR PAGAR

Composición:

	<u>US\$</u>
Impuesto a la renta (1)	130,502
IVA por pagar	18,159
Retenciones de Impuesto a la renta en la fuente	<u>5,355</u>
Total al 31 de diciembre del 2003	<u>154,016</u>

(1) Véase Nota 10.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de abril del 2004), la Matriz ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1996 y su subsidiaria no ha sido fiscalizada. Los años 2000 a 2003 inclusive, aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio US\$	Incrementos US\$	Ajustes pagos y/o utilizaciones US\$	Saldo al final US\$
<u>Año 2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	19,327	13,962	-	33,289
Participación de los trabajadores en las utilidades	75,753	138,178	(75,753)	138,178
Impuestos a la renta (Nota 8)	74,247	130,502	(74,247)	130,502
Intereses por pagar	3,893	120,571	(113,293)	11,171
Beneficios sociales	17,043	89,724	(91,318)	15,449
Provisión para jubilación patronal	23,259	12,196	-	35,455
Provisión para bonificaciones por desahucio	5,698	-	(2,270)	3,428

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en las Compañías:

	US\$
<u>Ingresos por ventas</u>	
Baterías Lux S.A.	11,542
Otros menores	3
	<u>11,545</u>
<u>Gastos</u>	
Servicios Técnicos Plásticos Seteplast S.A. (1)	174,691
Plastigrup S.A. (1)	156,575
Agencias y Representaciones Investamar S.A. (2)	145,196
Plastison S.A. (1)	126,594
Servicios Industriales Ventual S.A. (1)	98,905
Talleres de Servicios Man Cía. Ltda.	319
Electro Diesel Guayaquil S.A.	282
Otros menores	353
	<u>702,915</u>

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

A continuación la composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003:

	<u>US\$</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>	
<u>Compañías relacionadas</u>	
Unión de Bananeros del Ecuador S.A. Ubesa (3)	380,958
Servicios Industriales Evenservi S.A. (1)	4,900
Plastigrup S.A. (1)	1,990
Servicios Técnicos Plásticos Seteplast S.A. (1)	1,814
Servicios Industriales Ventual S.A. (1)	1,740
Plastison S.A. (1)	1,190
Baterías Lux S.A.	363
Otros menores	520
	<u>393,475</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>	
<u>Accionistas</u>	<u>655</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>	
<u>Compañías relacionadas</u>	
Electro Diesel Guayaquil S.A. (4)	70,463
Servicios Técnicos Plásticos Seteplast S.A. (1)	12,490
Plastigrup S.A. (1)	9,577
Servicios Industriales Ventual S.A. (1)	8,016
Plastison S.A. (1)	4,428
Baterías Lux S.A.	3,269
Agencias y Representaciones Investamar S.A. (2)	785
Industrial y Comercial Hamara S.A.	300
Batergrup S.A.	148
Servicios Diesel y Eléctrico Automotriz Diselectra S.A.	85
	<u>109,561</u>

(1) Corresponden a saldos por cobrar y por pagar por concepto de prestación de servicios de personal.

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- (2) Incluye principalmente servicios de computación recibidos de esta compañía relacionada por el cual se cancela planillas mensuales de US\$12,000.
- (3) Saldo originados fundamentalmente en la venta de fundas y etiquetas.
- (4) Corresponden a un préstamo otorgado para financiar capital de trabajo.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero se estiman cobrar y/o pagar en el corto plazo.

NOTA 12 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para los trabajadores con más de 10 años de servicio en la Compañía. Hasta el 31 de diciembre del 2002, esta reserva se calculaba para todos los trabajadores que se encontraban prestando servicios en la Matriz.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7.69% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Matriz al 31 de diciembre del 2003 está constituido por 8,410 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de cien dólares cada una. La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio del 2003 aprobó incrementar el capital en US\$356,000 mediante la capitalización de reserva legal por US\$35,502, reserva facultativa por US\$979 y utilidades no distribuidas por US\$319,519. Este aumento fue inscrito en el Registrador Mercantil el 17 de septiembre del 2003 (Véase estado de cambios en el patrimonio).

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, las compañías deben apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

NOTA 15 - CONTRATOS

Contrato de licencia para uso de marca:

La Matriz mantiene suscrito con Investamar Shipping Corp. (ISC), una compañía domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas, un contrato por el cual Industrial y Comercial Trilex C.A. adquiere la autorización para el uso de las marcas denominadas "Grupo Investamar" y "Trilex", las cuales serán utilizadas únicamente para la fabricación y comercialización de fundas de polietileno y etiquetas adhesivas, en el país como fuera de él, siempre y cuando no viole los derechos de terceros. Dicho contrato fue firmado el 4 de enero del 2002 y tiene una duración de un año contado a partir de esa fecha.

En compensación por el derecho de licencia para el uso de las marcas, la Compañía reconoce un honorario que es acordado y pagado en cada año. Este contrato concluyó el 4 de enero del 2003 y no ha sido renovado a la fecha de emisión de estos financiamientos (8 de abril del 2004), por tanto no se ha efectuado cargo a resultados por este concepto durante el año 2003.

NOTA 16 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2003 dan efectos a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esas fechas:

(Véase página siguiente)

NOTA 16 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

	Saldos según registros <u>contables</u> US\$	Saldos según estados <u>financieros</u> US\$	Diferencias US\$
Balance General			
<u>Activo</u>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	1,493,575	1,116,734	(376,841)
Compañías relacionadas	-	393,475	393,475
Anticipos a proveedores	-	300,720	300,720
Impuestos retenidos	-	95,375	95,375
Gastos pagados por anticipado	429,804	17,075	(412,729)
	<u>1,923,379</u>	<u>1,923,379</u>	<u>-</u>
<u>Pasivo</u>			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	1,025,171	1,014,000	(11,171)
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	1,430,948	1,393,804	(37,144)
Compañías relacionadas	72,417	109,561	37,144
Pasivos acumulados			
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	138,178	138,178
Intereses por pagar	-	11,171	11,171
Beneficios sociales	149,842	15,449	(134,393)
Obligaciones al IESS	3,785	-	(3,785)
	<u>2,682,163</u>	<u>2,682,163</u>	<u>-</u>

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (8 de abril del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

**INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C.A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA
INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA**

31 DE DICIEMBRE DEL 2003

INDICE DEL ANEXO I

Páginas 1 y 2	-	Balance general de consolidación
Página 3	-	Estado de resultados de consolidación
Página 4	-	Estado de cambios en el patrimonio de consolidación
Página 5	-	Estado de flujos de efectivo de consolidación

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C.A. Y COMPAÑÍA
SUBSIDIARIA

INFORMACION SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Casa Matriz	Subsidiaria	TOTAL	Ajustes y/o		Saldo
	Trilex	Votorantim	Matriz y Subsidiaria	Debe	Haber	
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	1,478	5,613	7,091	-	-	7,091
Inversiones temporales	105,000	-	105,000	-	-	105,000
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	1,116,734	-	1,116,734	-	-	1,116,734
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(33,289)	-	(33,289)	-	-	(33,289)
	1,083,445	-	1,083,445	-	-	1,083,445
Compañías relacionadas	399,475	-	399,475	-	6,000	393,475
Anticipos a proveedores	300,720	-	300,720	-	-	300,720
Impuestos retenidos	95,375	-	95,375	-	-	95,375
Depósitos en garantía	1,666	-	1,666	-	-	1,666
Otros	7,305	-	7,305	-	-	7,305
	1,887,986	-	1,887,986	-	6,000	1,881,986
Inventarios	2,060,966	-	2,060,966	-	-	2,060,966
Gastos pagados por anticipado	16,942	133	17,075	-	-	17,075
	4,072,372	5,746	4,078,118	-	6,000	4,072,118
INVERSIONES EN ACCIONES	790,000	-	790,000	-	790,000	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	1,694,110	666,230	2,360,340	126,291	-	2,486,631
Total activos	6,556,482	671,976	7,228,458	126,291	796,000	6,558,749

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TRILEX C.A. Y
COMPAÑÍA SUBSIDIARIA

INFORMACION SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

Pasivo y patrimonio	Casa Matriz	Subsidiaria	TOTAL	Ajustes y/o		Saldo
	Trilex	Votorantim	Matriz y Subsidiaria	eliminaciones		
				Debe	Haber	Consolidado
PASIVO CORRIENTE						
Sobregiros bancarios	29,630	-	29,630	-	-	29,630
Porción corriente de la deuda a largo plazo	1,014,000	-	1,014,000	-	-	1,014,000
Documentos y cuentas por pagar						
Proveedores	1,393,804	-	1,393,804	-	-	1,393,804
Compañías relacionadas	109,561	6,000	115,561	6,000	-	109,561
Accionistas	655	-	655	-	-	655
Otras	17,037	8,282	25,319	-	-	25,319
	1,521,057	14,282	1,535,339	6,000	-	1,529,339
Pasivos acumulados	318,814	-	318,814	-	-	318,814
Total del pasivo corriente	2,883,501	14,282	2,897,783	6,000	-	2,891,783
PASIVO A LARGO PLAZO						
Provisión para jubilación patronal	35,455	-	35,455	-	-	35,455
Provisión para bonificación por desahucio	3,428	-	3,428	-	-	3,428
Deudas bancarias	672,000	-	672,000	-	-	672,000
	710,883	-	710,883	-	-	710,883
PATRIMONIO	2,962,098	657,694	3,619,792	663,709	-	2,956,083
Total del pasivo y patrimonio	6,556,482	671,976	7,228,458	669,709	-	6,558,749

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Casa Matriz Trilex	Subsidiaria Votorantim	Matriz y Subsidiaria	Ajustes y/o eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Ventas netas	8,849,353	-	8,849,353	-	-	8,849,353
Costo de productos vendidos	(7,221,739)	-	(7,221,739)	-	-	(7,221,739)
Utilidad bruta	1,627,614	-	1,627,614	-	-	1,627,614
Costos operativos:						
De administración	(584,662)	(5,982)	(590,644)	-	-	(590,644)
De ventas	(7,148)	-	(7,148)	-	-	(7,148)
Financieros	(125,962)	(33)	(125,995)	-	-	(125,995)
	(717,772)	(6,015)	(723,787)	-	-	(723,787)
Utilidad o (pérdida) en operación	909,842	(6,015)	903,827	-	-	903,827
Otros ingresos, netos	11,348	-	11,348	-	-	11,348
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	921,190	(6,015)	915,175	-	-	915,175
Participación de los trabajadores en las utilidades	(138,178)	-	(138,178)	-	-	(138,178)
Impuesto a la renta	(130,502)	-	(130,502)	-	-	(130,502)
Utilidad neta del año	652,510	(6,015)	646,495	-	-	646,495

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

CONCEPTO	Casa Matriz	Subsidiaria	TOTAL	Ajustes y/o		Saldo
	Trilex	Votorantim	Matriz y Subsidiaria	Debe	Haber	
Capital Social						
Saldo al 1 de enero del 2003	485,000	800	485,800	800	-	485,000
Aumento del capital social	356,000	-	356,000	-	-	356,000
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>841,000</u>	<u>800</u>	<u>841,800</u>	<u>800</u>	<u>-</u>	<u>841,000</u>
Aportes para futuras capitalizaciones						
Saldo al 1 de enero del 2003	210,457	-	210,457	-	-	210,457
Reclasificación de aportes a Reserva facultativa	(210,457)	-	(210,457)	-	-	(210,457)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Reserva legal						
Saldo al 1 de enero del 2003	62,540	-	62,540	-	-	62,540
Apropiación para reserva legal de las utilidades del 2002	35,502	-	35,502	-	-	35,502
Aumento del capital social	(35,502)	-	(35,502)	-	-	(35,502)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>62,540</u>	<u>-</u>	<u>62,540</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>62,540</u>
Reservas Facultativas						
Saldo al 1 de enero del 2003	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de aportes a Reserva facultativa	210,457	356	210,813	356	-	210,457
Aumento del capital social	(979)	-	(979)	-	-	(979)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>209,478</u>	<u>356</u>	<u>209,834</u>	<u>356</u>	<u>-</u>	<u>209,478</u>
Reserva de capital						
Saldo al 1 de enero del 2003	1,196,570	4,408	1,200,978	4,408	-	1,196,570
Superávit por avalúo de terreno	-	659,560	659,560	659,560	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>1,196,570</u>	<u>663,968</u>	<u>1,860,538</u>	<u>663,968</u>	<u>-</u>	<u>1,196,570</u>
Resultados acumulados						
Saldo al 1 de enero del 2003	355,021	(1,059)	353,962	-	1,059	355,021
Apropiación para Reserva legal de las utilidades del 2002	(35,502)	-	(35,502)	-	-	(35,502)
Reclasificación de aportes a Reserva facultativa	-	(356)	(356)	-	356	-
Aumento del capital social	(319,519)	-	(319,519)	-	-	(319,519)
Utilidad neta del año	652,510	(6,015)	646,495	-	-	646,495
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>652,510</u>	<u>(7,430)</u>	<u>645,080</u>	<u>-</u>	<u>1,415</u>	<u>646,495</u>
Total patrimonio de los accionistas						
Saldo al 1 de enero del 2003	2,309,588	4,149	2,313,737	5,208	1,059	2,309,588
Apropiación para reserva legal de las utilidades del 2002	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de aportes a Reserva facultativa	-	-	-	-	-	-
Aumento del capital social	-	-	-	-	-	-
Superávit por avalúo de terreno	-	659,560	659,560	659,560	-	-
Utilidad (pérdida) neta del año	652,510	(6,015)	646,495	-	-	646,495
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>2,962,098</u>	<u>657,694</u>	<u>3,619,792</u>	<u>664,768</u>	<u>1,059</u>	<u>2,956,083</u>

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACION

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Casa Matriz	Subsidiaria	TOTAL	Ajustes y/o		Saldo
	Trilex	Votorantim	Matriz y Subsidiaria	eliminaciones	Debe Haber	
Flujo de efectivo de las actividades de operación						
Utilidad (pérdida) neta del año	652,510	(6,015)	646,495	-	-	646,495
Más (menos):cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:						
Depreciación	279,344	1,233	280,577	-	-	280,577
Provisión para cuentas incobrables	13,962	-	13,962	-	-	13,962
Provisiones para jubilación patronal	12,196	-	12,196	-	-	12,196
	<u>958,012</u>	<u>(4,782)</u>	<u>953,230</u>	-	-	<u>953,230</u>
Cambios en activos y pasivos						
Documentos y cuentas por cobrar	(632,338)	-	(632,338)	-	6,000	(626,338)
Inventarios	(956,314)	-	(956,314)	-	-	(956,314)
Gastos pagados por anticipado	(6,444)	(105)	(6,549)	28	-	(6,577)
Documentos y cuentas por pagar	441,888	10,500	452,388	6,000	3,782	450,170
Pasivos acumulados	57,870	-	57,870	-	-	57,870
Pagos de bonificación por desahucio	(2,270)	-	(2,270)	-	-	(2,270)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(139,596)</u>	<u>5,613</u>	<u>(133,983)</u>	<u>6,028</u>	<u>9,782</u>	<u>(130,229)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:						
Adiciones, netas de propiedades, planta y equipo	(534,047)	-	(534,047)	793,754	-	(1,327,801)
Adquisición de inversiones en acciones	(790,000)	-	(790,000)	-	790,000	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,324,047)</u>	<u>-</u>	<u>(1,324,047)</u>	<u>793,754</u>	<u>790,000</u>	<u>(1,327,801)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:						
Incremento de las deudas bancarias a largo plazo	916,000	-	916,000	-	-	916,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>916,000</u>	<u>-</u>	<u>916,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>916,000</u>
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(547,643)</u>	<u>5,613</u>	<u>(542,030)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(542,030)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	624,491	-	624,491	-	-	624,491
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>76,848</u>	<u>5,613</u>	<u>82,461</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>82,461</u>