

ECUABARNICES S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Ecuabarnices S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecuabarnices S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuabarnices S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Ecuabarnices S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



SC-RNAE 019
Marzo 28, 2004



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

ECUABARNICES S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U. S. dólares en miles)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	125	86
Cuentas por cobrar	5	650	263
Inventarios	6	<u>1,584</u>	<u>1,218</u>
Total activos corrientes		<u>2,359</u>	<u>1,567</u>
PROPIEDADES:			
	7		
Maquinarias y equipos		285	256
Vehículos		115	115
Equipos de computación		42	42
Muebles y enseres		17	17
Instalaciones		16	8
Construcciones en proceso		<u> </u>	<u>6</u>
Total		475	444
Menos depreciación acumulada		<u>(269)</u>	<u>(227)</u>
Propiedades, neto		<u>206</u>	<u>217</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>3</u>	<u>2</u>
TOTAL		<u>2,568</u>	<u>1,786</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2003	2002
		(U. S. dólares en miles)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	8	750	800
Cuentas por pagar	9	1,269	462
Gastos acumulados por pagar		<u>4</u>	<u>6</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,023</u>	<u>1,268</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
		<u>18</u>	<u>11</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	50	48
Reserva de capital		450	450
Utilidades retenidas		<u>27</u>	<u>9</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>527</u>	<u>507</u>
TOTAL		<u>2,568</u>	<u>1,786</u>

ECUABARNICES S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U. S. dólares en miles)	2002
VENTAS NETAS	13	<u>3,406</u>	<u>2,038</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	13	3,205	1,800
Administración		173	141
Ventas		<u>39</u>	<u>34</u>
Total		<u>3,417</u>	<u>1,975</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACION		<u>(11)</u>	<u>63</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses pagados, neto		(90)	(94)
Otros, neto		<u>132</u>	<u>39</u>
Total		<u>42</u>	<u>(55)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		31	8
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>(11)</u>	<u>(6)</u>
UTILIDAD NETA		<u>20</u>	<u>2</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUABARNICES S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Capital social	Reserva de capital (U. S. dólares en miles)	Reserva legal	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2002	16	450	4	35
Utilidad neta				2
Capitalización	<u>32</u>	—	<u>(4)</u>	<u>(28)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	48	450		9
Utilidad neta				20
Capitalización	<u>2</u>	—		<u>(2)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>50</u>	<u>450</u>		<u>27</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUABARNICES S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

	2003	2002
	(U. S. dólares en miles)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,112	1,936
Pagado a proveedores y compañías de servicio	(3,033)	(1,833)
Otros	<u>42</u>	<u>(94)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>121</u>	<u>9</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	<u>(32)</u>	<u>(58)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(50)	400
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(50)</u>	<u>(400)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(50)</u>	
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	39	(49)
Comienzo del año	<u>86</u>	<u>135</u>
FINAL DEL AÑO	<u>125</u>	<u>86</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>20</u>	<u>2</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	43	51
Provisión por reserva técnica	7	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(387)	(101)
Inventarios	(366)	121
Cuentas por pagar	806	(18)
Gastos por pagar	<u>(2)</u>	<u>(46)</u>
Total de ajustes	<u>101</u>	<u>7</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>121</u>	<u>9</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUABARNICES S. A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en el Ecuador desde 1976 y su actividad principal es la fabricación y comercialización de barnices y esmaltes para envases sanitarios de hojalata, tubos de aluminio y tapas corona, destinadas para productos de consumo humano e industriales. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el 96% y 95%, respectivamente, de las ventas de la Compañía son efectuadas a una compañía relacionada.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible al momento, las cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición como sigue:

- Materias primas y repuestos: al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado.
- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción que no excede a los valores de mercado.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Impuesto a la Renta – La provisión para impuesto a la renta está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, incluyen principalmente US\$111,000 y US\$78,000 respectivamente, correspondientes a saldos depositados en cuentas corrientes en bancos del exterior, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares en miles)	
Compañía relacionada, Fábrica de Envases S. A. FADESA	398	107
Clientes	37	34
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	212	112
Otras	<u>3</u>	<u>10</u>
Total	<u>650</u>	<u>263</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por cobrar a compañía relacionada representan créditos en ventas de productos terminados con vencimiento promedio en 45 y 30 días, respectivamente, los cuales no generan intereses.

6. INVENTARIOS

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares en miles)	
Materias primas	838	748
Productos terminados	174	231
Productos en proceso	177	131
Repuestos	38	15
En tránsito	<u>357</u>	<u>93</u>
Total	<u>1,584</u>	<u>1,218</u>

7. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante los años 2003 y 2002 fue como sigue:

	2003	2002
	(U. S. dólares en miles)	
Saldo neto al comienzo del año	217	210
Adquisiciones, neto	32	58
Depreciación	<u>(43)</u>	<u>(51)</u>
Saldo neto al final del año	<u>206</u>	<u>217</u>

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, representan préstamos sobre firma otorgados por banco del exterior con vencimientos hasta mayo y junio del 2004 e interés anual del 8%.

9. CUENTAS POR PAGAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares en miles)	
Proveedores	740	276
Compañías relacionadas	481	179
Otras	<u>48</u>	<u>7</u>
Total	<u>1,269</u>	<u>462</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, proveedores incluyen principalmente facturas por importaciones de materias primas con plazos hasta 180 días, los cuales no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, compañías relacionadas incluyen principalmente saldos por pagar por US\$386,324 y US\$150,000, respectivamente, a Fábrica de Envases S. A. FADESA correspondientes a indemnización acordada por defectos en el barnizado de envases de hojalata vendidos a clientes.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2003, está representado por 50,590 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

11. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión los años 2000 al 2003.

12. CONTRATOS

Depósito Industrial – En febrero de 1999, la Compañía renovó con la Corporación Aduanera Ecuatoriana contrato de autorización por 5 años para el funcionamiento y operación como depósito industrial, el cual permite almacenar, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos, las mercancías que se utilizarán en la elaboración de barnices destinados a la exportación.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene póliza de seguros por US\$150,000 y garantía bancaria emitida por un banco local por US\$230,000 a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana con vencimientos en mayo 9 del 2004, con el propósito de garantizar el pago de tributos derivados del funcionamiento del depósito industrial.

Prestación de servicios de personal – La Compañía ha suscrito contrato de prestación de servicios de personal con una compañía relacionada mediante el cual se acuerda que esta compañía proveerá, bajo su exclusiva responsabilidad, de personal temporal y permanente a la Compañía, nota 13.

13. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	2003	2002
	(U. S. dólares en miles)	
VENTAS:		
Productos terminados	<u>3,272</u>	<u>1,955</u>
COSTO Y GASTOS:		
Arriendo de inmuebles	48	49
Honorarios profesionales	24	21
Servicios de personal	186	184

* * * * *