

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
Fax: (593-2) 2435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Elasto S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Elasto S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Elasto S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el resultado 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 posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Elasto S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Enero 14, 2003
Registro No. 019


Jorge Saltos
Licencia No. 16555

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

ELASTO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		144	686
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,722	1,967
Inventarios	5	2,807	2,432
Otras cuentas por cobrar		76	61
Total activos corrientes		<u>4,749</u>	<u>5,146</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	6		
Terreno		13	13
Edificio e instalaciones		590	479
Maquinaria y equipo		746	530
Vehículos		77	73
Muebles y equipos de oficina		82	59
Activos en proceso		10	6
Total		1,518	1,160
Menos depreciación acumulada		433	313
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>1,085</u>	<u>847</u>
TOTAL		<u>5,834</u>	<u>5,993</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	2,968	3,090
Participación a trabajadores	8	165	278
Impuesto a la renta	9	31	146
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>101</u>	<u>80</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,265</u>	<u>3,594</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>66</u>	<u>30</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	1,262	150
Reserva de capital			478
Reserva legal		57	57
Utilidades retenidas		<u>1,184</u>	<u>1,684</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,503</u>	<u>2,369</u>
TOTAL		<u>5,834</u>	<u>5,993</u>

ELASTO S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
VENTAS NETAS	12	18,732	21,220
COSTO DE VENTAS		<u>17,246</u>	<u>19,204</u>
MARGEN BRUTO		1,486	2,016
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>510</u>	<u>312</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>976</u>	<u>1,704</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados		2	7
Gastos bancarios		(12)	
Pérdida en cambio, neta		(5)	
Otros ingresos, neto		<u>72</u>	<u>130</u>
Total		<u>57</u>	<u>137</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,033</u>	<u>1,841</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	165	278
Impuesto a la renta	9	<u>220</u>	<u>363</u>
Total		<u>385</u>	<u>641</u>
UTILIDAD NETA		<u>648</u>	<u>1,200</u>

Ver notas a los estados financieros

ELASTO S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	150	478	20	688	1,336
Utilidad neta				1,200	1,200
Dividendos pagados				(167)	(167)
Transferencia	—	—	37	(37)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2001	150	478	57	1,684	2,369
Utilidad neta				648	648
Capitalización	1,112	(478)	(125)	(509)	
Dividendos pagados				(561)	(561)
Ajuste por reinversión (Nota 9)				47	47
Transferencia	—	—	125	(125)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2001	<u>1,262</u>	<u>—</u>	<u>57</u>	<u>1,184</u>	<u>2,503</u>

Ver notas a los estados financieros

ELASTO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	18,975	20,569
Pagado a proveedores y trabajadores	(18,086)	(19,392)
Intereses ganados	2	7
Gastos bancarios	(12)	
Participación a trabajadores	(278)	(79)
Impuesto a la renta	(288)	(238)
Pérdida en cambio	(5)	
Otros ingresos, neto	<u>66</u>	<u>127</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>374</u>	<u>994</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(370)	(388)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>15</u>	<u>31</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(355)</u>	<u>(357)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(561)</u>	<u>(167)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
(Disminución) Incremento neta durante el año	(542)	470
Comienzo del año	<u>686</u>	<u>216</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>144</u></u>	<u><u>686</u></u>

(Continúa...)

ELASTO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	648	1,200
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	122	61
Provisión para cuentas dudosas	2	1
Provisión para obsolescencia de inventarios	46	1
Provisiones para jubilación y desahucio	36	23
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(5)	(3)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	243	(651)
Inventarios	(421)	(1,420)
Otras cuentas por cobrar	(15)	(19)
Cuentas por pagar	(122)	1,510
Participación a trabajadores	(113)	199
Impuesto a la renta	(68)	125
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>21</u>	<u>(33)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>374</u>	<u>994</u>

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Elasto S.A. es una subsidiaria de Omnibus BB Transportes S.A.. La Compañía está constituida en el Ecuador y su objetivo principal es la fabricación y comercialización de piezas de poliuretano y de plástico así como, el ensamblaje de chasises torpedo para buses modelo FSR y FTR y la comercialización de partes y piezas para la industria automotriz.

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 (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos.

Ventas y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo adquiridos hasta el 31 de diciembre del 2000 se deprecia de acuerdo con el método acelerado de línea recta múltiple en función de los años de vida útil estimada de 40 para edificios, 15 para instalaciones, maquinaria y equipo y muebles y enseres, 8 para equipos de oficina y moldes y 5 para vehículos. El método de línea recta múltiple consiste en dividir la vida útil de los activos en tres periodos iguales de tal forma que en el primer periodo se deprecia el 50% del costo del activo, en el segundo el 33% y en el tercero el 17% restante

Las adiciones a partir del 1 de enero del 2001, se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para instalaciones, maquinaria, equipos, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Para propósitos tributarios la Compañía aplica las tasas de depreciación autorizadas por la Ley.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 8 y 9).

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada - Omnibus BB Transportes S.A.	1,570	1,741
Clientes	161	233
Provisión para cuentas dudosas	<u>(9)</u>	<u>(7)</u>
Total	<u>1,722</u>	<u>1,967</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	1,703	2,004
Productos terminados	57	33
Importaciones en tránsito	1,018	396
Productos en proceso	76	
Provisión para obsolescencia	<u>(47)</u>	<u>(1)</u>
Total	2,807	2,432

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	847	548
Adquisiciones	370	388
Ventas y/o retiros	(10)	(28)
Depreciación	<u>(122)</u>	<u>(61)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,085</u>	<u>847</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	456	704
Proveedores del exterior	<u>2,512</u>	<u>2,386</u>
Total	<u>2,968</u>	<u>3,090</u>

8. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	278	79
Provisión del año	165	278
Pagos efectuados	<u>(278)</u>	<u>(79)</u>
Saldos al fin del año	165	278

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. En caso de una reducción posterior del capital la Compañía deberá pagar el 10% de impuesto a la renta adicional. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	867	1,563
Ingresos exentos	(61)	
Participación a trabajadores proveniente de ingresos exentos	9	
Otras deducciones	(13)	(141)
Gastos no deducibles	<u>78</u>	<u>29</u>
Utilidad gravable	<u>880</u>	<u>1,451</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>220</u>	<u>363</u>

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	146	21
Provisión del año	220	363
Pagos efectuados	(288)	(238)
Ajuste por reinversión	<u>(47)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>(31)</u>	<u>146</u>

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones por servicios recibidos	41	16
Impuesto al valor agregado - IVA	22	30
Retenciones de impuesto a la renta	12	12
Beneficios sociales	19	22
Otros	<u>7</u>	<u>—</u>
Total	101	80

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,261,625 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

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

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2002 y 2001, la Compañía realizó ventas a compañías relacionadas por US\$16,899 mil y por US\$19,142 mil respectivamente. Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.