Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

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 2003 y 2002 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 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio 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.

Deloitte & Touche

Enero 16, 2004
Registro No. 019

Jorge Saltos
Licencia No. 16555

ELASTO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	1,660	144
Cuentas por cobrar comerciales	5	2,554	1,722
Inventarios	6	1,588	2,807
Otras cuentas por cobrar		27	76
Total activos corrientes		5,829	4,749
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	7		
Terreno		110	13
Edificio e instalaciones		593	590
Maquinaria y equipo		798	746
Vehículos		90	77
Muebles y equipos de oficina		95	82
Activos en proceso		15	10
Total		1,701	1,518
Menos depreciación acumulada		562	433
Propiedades, planta y equipo, neto		1,139	1,085
TOTAL		6,968	5,834

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2003	2002
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	3,333	2,968
Participación a trabajadores	9	209	165
Impuesto a la renta	10	68	31
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	147	101
Total pasivos corrientes		3,757	3,265
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		69	66
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	12		
Capital social		1,573	1,262
Reserva legal		57	57
Utilidades retenidas		1,512	1,184
Patrimonio de los accionistas		3,142	2,503
TOTAL		6,968	5,834

ELASTO S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2003	2002
VENTAS NETAS	13	22,994	18,732
COSTO DE VENTAS		21,131	17,246
MARGEN BRUTO		1,863	1,486
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		450	510
UTILIDAD DE OPERACIONES		1,413	976
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados		5	2
Gastos bancarios		(16)	(12)
Utilidad (pérdida) en cambio, neta		1	(5)
Otros ingresos, neto		9	72
Total		(1)	57
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,412	1,033
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	209	165
Impuesto a la renta	10	295	220
Total		504	385
UTILIDAD NETA		908	648

Ver notas a los estados financieros

ELASTO S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	150	478	57	1,684	2,369
Utilidad neta				648	648
Transferencia			125	(125)	
Capitalización	1,112	(478)	(125)	(509)	
Dividendos pagados				(561)	(561)
Ajuste por reinversión (Nota 10)				47	47
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,262		57	1,184	2,503
Utilidad neta				908	908
Transferencia			68	(68)	
Capitalización	311		(68)	(243)	
Dividendos pagados				(300)	(300)
Ajuste por reinversión (Nota 10)				31	31
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,573		57	1,512	3,142

Ver notas a los estados financieros

ELASTO S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003	2002
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	22,161	18,975
Pagado a proveedores y trabajadores	(19,774)	(18,086)
Intereses ganados	5	2
Gastos bancarios	(16)	(12)
Participación a trabajadores	(165)	(278)
Impuesto a la renta	(227)	(288)
Pérdida en cambio	1	(5)
Otros ingresos, neto	4	66
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,989	374
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(180)	(370)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	7	15
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(173)	(355)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(300)	(561)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	1,516	(542)
Comienzo del año	144	686
FIN DEL AÑO	1,660	144

(Continúa...)

ELASTO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	908	648
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	128	122
Provisión para cuentas dudosas	1	2
Provisión para obsolescencia de inventarios	8	46
Provisiones para jubilación y desahucio	3	36
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(5)	(5)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(833)	243
Inventarios	1,211	(421)
Otras cuentas por cobrar	45	(15)
Cuentas por pagar	365	(122)
Participación a trabajadores	44	(113)
Impuesto a la renta	68	(68)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	46	21
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	1,989	374

Ver notas a los estados financieros

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, 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 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.

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 períodos iguales de tal forma que en el primer período 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 2002, 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 de Régimen Tributario Interno.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

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.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalente de caja es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes locales	548	144
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	112	
Depósito overnight en el exterior con vencimiento hasta enero 5, 2004 a una tasa de interés del 0.6% mensual, renovable	1,000	—
Total	1,660	144

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada - Omnibus BB Transportes S.A.	2,357	1,570
Clientes	207	161
Provisión para cuentas dudosas	(10)	(9)
Total	2,554	1,722

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	1,042	1,703
Productos terminados	50	57
Importaciones en tránsito	487	1,018
Productos en proceso	64	76
Provisión para obsolescencia	(55)	(47)
Total	1,588	2,807

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,085	847
Adquisiciones	180	370
Reclasificación	4	
Ventas y/o retiros	(2)	(10)
Depreciación	(128)	(122)
Saldos netos al fin del año	1,139	1,085

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	621	456
Proveedores del exterior	2,712	2,512
Total	3,333	2,968

9. 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:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	165	278
Provisión del año	209	165
Pagos efectuados	(165)	(278)
Saldos al fin del año	209	165

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. 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:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,203	868
Ingresos exentos	(1)	(62)
Participación a trabajadores proveniente de ingresos exentos		9
Otras deducciones		(13)
Gastos no deducibles	(21)	78
Utilidad gravable	1,181	880
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	295	220

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

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	31	146
Provisión del año	295	220
Pagos efectuados	(227)	(288)
Ajuste por reinversión	(31)	(47)
Saldos al fin del año	68	31

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones por servicios recibidos	29	41
Impuesto al valor agregado - IVA	65	22
Retenciones de impuesto a la renta	12	12
Beneficios sociales	24	19
Otros	17	7
Total	147	101

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,573,187 acciones de US$1 valor nominal unitario.

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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía realizó ventas a compañías relacionadas por US$21,269 mil y por US$16,889 mil respectivamente. Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 16 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.