



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

6 de febrero del 2004

A los Accionistas y Miembros del directorio de Renovallanta S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Renovallanta S.A. al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Renovallanta S.A. al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe con fecha 5 de marzo del 2003 contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, 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 importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Renovallanta S.A. al 31 de diciembre del 2003, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE- 223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804

RENOVALLANTA S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo corriente:		
Caja y bancos	33.924	45.563
Inversiones temporales	18.501	238.733
	<u>52.425</u>	<u>284.296</u>
Cuentas por cobrar:		
Clientes	602.441	385.139
Accionistas	321.117	145.357
Impuestos anticipados	41.634	15.492
Otras	7.809	9.584
	<u>973.001</u>	<u>555.572</u>
Menos: Provisión para cuentas dudosas	<u>(185.555)</u>	<u>(175.555)</u>
Cuentas por cobrar netas	<u>787.446</u>	<u>380.017</u>
Inventarios	<u>147.100</u>	<u>135.630</u>
Gastos pagados por anticipado	<u>3.403</u>	<u>5.400</u>
Total activos corrientes	<u>990.374</u>	<u>805.343</u>
Propiedad, planta y equipo, neto	<u>716.575</u>	<u>714.163</u>
Total activos	<u>1.706.949</u>	<u>1.519.506</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

RENOVALLANTA S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pasivo corriente:		
Sobregiros bancarios	3.350	-
Cuentas por pagar:		
Proveedores	405.172	271.531
Compañías relacionadas	-	1.269
Impuestos	28.504	6.774
Prestaciones y beneficios sociales	56.536	49.603
Provisión para garantías	50.675	66.435
Otras	2.994	6.241
	-----	-----
Total pasivo corriente	547.231	401.853
Patrimonio, estado adjunto	1.159.718	1.117.653
	-----	-----
Total pasivos y patrimonio	<u>1.706.949</u>	<u>1.519.506</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

RENOVALLANTA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	1.939.145	1.673.960
Costo de ventas	(1.468.021)	(1.294.116)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	471.124	379.844
Gastos de administración y ventas	(281.536)	(208.069)
	-----	-----
Utilidad operacional	189.588	171.775
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(2.209)	(2.693)
Intereses ganados	17.548	9.135
Utilidad en venta de activo fijo	224	777
Otros, netos	612	22.523
	-----	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	205.763	201.517
Participación de los trabajadores (Nota 14)	(32.508)	(34.066)
Impuesto a la Renta (Notas 14 y 15)	(46.053)	(26.973)
	-----	-----
Utilidad neta	<u><u>127.202</u></u>	<u><u>140.478</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

RENOVALLANTA S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva De Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2002	232.000	789.367	-	-	5.808	1.027.175
Apropiación de reservas	-	-	5.982	3.836	(9.818)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	(50.000)	(50.000)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	140.478	140.478
Saldo al 31 de diciembre del 2002	232.000	789.367	5.982	3.836	86.468	1.117.653
Ajuste de cálculo de impuesto a la renta año 2002	-	-	-	-	(5.137)	(5.137)
Apropiación de reservas	-	-	95.725	(3.836)	(91.889)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	(80.000)	(80.000)
Incremento de capital	46.715	-	-	-	(46.715)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	127.202	127.202
Saldo al 31 de diciembre del 2003	278.715(1)	789.367	101.707	-	(10.071)	1.159.718

(1) Representado por 6.967.875 de acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 0,04, cada una

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

RENOVALLANTA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	127.202	140.478
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	106.093	98.608
Provisión para cuentas incobrables	10.000	20.000
Utilidad en venta de activos fijos	(224)	(777)
Cambios en Activos y Pasivos de Operaciones:		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	(417.429)	130.484
(Incremento) disminución en inventarios	(11.470)	162.490
Disminución (incremento) en gastos pagados por anticipado	1.997	(5.400)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	135.095	(210.907)
Incremento (disminución) en beneficios sociales	6.933	(9.964)
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	(169.005)	184.534
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	(41.803)	325.012
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

RENOVALLANTA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en activo fijo	(110.492)	(8.586)
Producto de la venta de activo fijo	2.211	4.669
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(108.281)	(3.917)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios	3.350	(2.385)
Pago de dividendos	(80.000)	(50.000)
Ajuste a utilidades acumuladas por exceso en provisión impuesto a la renta 2002	(5.137)	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(81.787)	(52.385)
	-----	-----
(Disminución) incremento neto del efectivo	(231.871)	268.710
	-----	-----
Efectivo y equivalentes al inicio del año	284.296	15.586
	-----	-----
Efectivo y equivalentes al final del año	<u>52.425</u>	<u>284.296</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

RENOVALLANTA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

Renovallanta S.A. fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1994, es una compañía subsidiaria de Andujar S.A. (compañía ecuatoriana dedicada básicamente a invertir en empresas nacionales), durante el año 2002 cambió su denominación de Reencauche Superior Supereencauche S.A. a su denominación actual. Su objeto principal es el reencauche y comercialización de llantas reencauchadas.

Aproximadamente el 55% (46% en el 2002) de las ventas se realizan a compañías subsidiarias de Andujar S.A.

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1° de abril, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4. Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario del país, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000.

b. Inventarios

Los inventarios se valoran al costo de adquisición utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

c. Propiedades, Planta y equipo

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 9).

d. Provisión para cuentas dudosas

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

e. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

f. Reserva para garantías

La compañía establece una provisión, con cargo a resultados, para posibles reclamos provenientes de las garantías que otorga en la venta de sus productos y que se relacionan con el buen funcionamiento de los bienes y servicios entregados; dicha provisión se establece en función de las estadísticas de reclamos presentados en los últimos tres años.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

g. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio.

h. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% (15% durante el año 2002) sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados.

NOTA 4- INVERSIONES TEMPORALES

El saldo de inversiones temporales al 31 de diciembre del 2003, representa básicamente una inversión en Produfondos denominada "Fondo Disponible", que devenga intereses a una tasa del 9.60% anual y vence en el mes de enero del 2004.

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

A continuación se presenta un análisis por vencimiento de los saldos de clientes al 31 de diciembre:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Corriente	193.616	108.192
<u>Vencido de:</u>		
0 - 30 días	111.466	65.464
31 - 60 días	55.699	26.386
61 - 90 días	36.340	53.587
91- 120 días	73.810	-
Mayor a 120 días	131.510	131.510
	408.825	276.947
Total cartera	602.441	385.139

NOTA 6 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Producto terminado	1.269	1.481
Materia prima	102.691	79.866
Repuestos y herramientas	43.640	54.283
Provisión obsolescencia	(500)	-
	<u>147.100</u>	<u>135.630</u>

NOTA 7 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON ACCIONISTAS

Tal como se indica en la nota 1, aproximadamente el 55% (46% en el 2002) de las ventas que la compañía comercializa son efectuadas a accionistas; además la compañía recibe servicios de asesoría comercial y financiera por parte de su accionista Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas (en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros) en los años 2003 y 2002.

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Compra de materias primas y suministros	9.843	12.535
Ventas de productos terminados	1.069.045	774.049
Honorarios por asesoría	20.758	15.884
Servicio de enllantaje	-	19.064

NOTA 7 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON ACCIONISTAS
(Continuación)

Los saldos por cobrar a accionistas al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Orollanta S.A.	34.164	4.930
Segurillanta S.A.	38.233	18.248
Tecnicentro del Austro S.A.	78.912	20.927
Tecnicentro Eguiguren S.A.	24.112	29.421
Tecnillanta S.A.	26.327	40.108
Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.	77.709	15.172
Tecniguay S.A.	41.660	16.551
	<u>321.117</u>	<u>145.357</u>

NOTA 8 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Los impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
IVA pagado sobre compras (Crédito Tributario)	23.742	-
Retención del impuesto al valor agregado (IVA)	17.892	15.492
	<u>41.634</u>	<u>15.492</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar	-	1.467
Retenciones en fuente	5.166	3.990
Impuesto a la renta del 2002	23.338	1.317
	<u>28.504</u>	<u>6.774</u>

NOTA 9 - PROPIEDADES, EQUIPO Y VEHICULOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, equipo y vehículos durante los años 2002 y 2003:

	Saldo al De enero Del 2002	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 De diciembre Del 2003	Tasa Anual de Depreciación
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	anual
Terrenos	36.573	-	-	36.573	-	-	36.573	-
Edificios	448.117	-	-	448.117	-	-	448.117	5%
Maquinaria y equipo	561.227	2.212	(3.730)	559.709	58.427	-	618.136	10%
Muebles, enseres equipos de computación	44.716	4.041	(1.850)	46.907	10.725	(2.720)	54.912	10% y 33%
Vehículos	92.179	2.333	-	94.512	41.340	-	135.852	20%
	1.182.812	8.586	(5.580)	1.185.818	110.492	(2.720)	1.293.590	
Menos: depreciación	(374.735)	(98.608)	1.688	(471.655)	(106.093)	733	(577.015)	
	808.077	(90.022)	(3.892)	714.163	4.399	(1.987)	716.575	

NOTA 10 - PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2003:

	Saldo al 1° de enero del 2003	Incremento	Pagos y / o Utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre del 2003
Corrientes				
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	49.603	270.819	(263.886)	56.536
Provisión para cuentas de cobro Dudoso	175.555	10.000	-	185.555
Provisión para garantías	66.435	-	(15.760)	50.675

- (1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe 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 puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12- AUMENTO DE CAPITAL

Durante el año 2003, se incrementó el capital de la compañía en la suma de US\$ 46.715, mediante la capitalización de las utilidades correspondientes al año 2002, que debían ser reinvertidas (véase nota 14).

NOTA 13 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" establecidos en años anteriores en base al sistema de conversión de estados financieros a dólares estadounidenses (véase nota 2) estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

Estos saldos deberán ser consolidados en la cuenta denominada " capital adicional " y solo podrán ser utilizados para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devueltos a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de los trabajadores e impuesto a la renta por el año 2003 y 2002:

	<u>2003</u>		<u>2002</u>	
	<u>Participación de trabajadores</u>	<u>Impuesto a la renta</u>	<u>Participación de trabajadores</u>	<u>Impuesto A la renta</u>
Utilidad antes de participación trabajadores	205.763	205.763	201.517	201.517
Más - Gastos no deducibles	10.957	10.957	25.590	25.590
Base para participación a trabajadores	<u>216.720</u>		<u>227.107</u>	
15% en participación	<u>32.508</u>		<u>34.066</u>	
Menos - Participación de trabajadores		(32.508)		(34.066)
Base para impuesto a la renta		<u>184.211</u>		<u>193.041</u>
Impuesto a la renta (25% por el año 2003 y 15% por el año 2002 - Véase nota 15)		<u>46.053</u>		<u>26.973</u>

NOTA 15 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma de Régimen Tributario y se estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el Impuesto a la Renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

Para el año 2002 la compañía pago el impuesto a la renta utilizando la tasa del 25% sobre las utilidades distribuibles (US\$ 93.763) y del 15% sobre las utilidades reinvertidas (US\$ 46.715).

NOTA 16- EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.