

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Junta de Directores
De Envases del Litoral ENLIT S.A.:

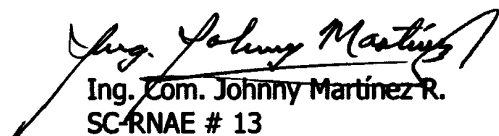
1. He auditado los balances generales adjuntos de Envases del Litoral Enlit S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
2. Mi auditoría fue efectuada 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. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros a los que hago mención en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Envases del Litoral Enlit S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

JOHNNY MARTÍNEZ R.
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO # 3.202

≥ La Atarazana Manz. M2 Villa 6
Guayaquil - Ecuador S.A.

≥ Teléfonos 698243-89895716 Telefax 294144
P.O. Box 09-01-6157
E-mail: jhonnym @gu.pro.ec

4. La Compañía prepara sus estados financieros con base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los 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 efectivo de ENVASES DEL LITORAL ENLIT S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Ing. Com. Johnny Martínez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202
Marzo 14 de 2004

ENVASES DEL LITORAL ENLIT S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVO	NOTAS	2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles	2	760	301
Cuentas por cobrar comerciales	2 y 4	9,230	9,162
Inventarios	2, 5 y 13	8,893	6,987
Gastos prepagados y Otros Activos Corrientes	6	1,719	1,456
Total activo corriente		<u>20,602</u>	<u>17,906</u>
 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	 2, 7 y 13	 13,173	 13,866
 OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	 2 y 8	 4,810	 5,371
Total activo		<u>38,585</u>	<u>37,143</u>
 PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Préstamos bancarios	2 y 9	9,810	8,886
Cuentas por pagar	2 y 10	8,554	6,077
Gastos acumulados	11	524	420
Varios acreedores	12	65	218
Total pasivo corriente		<u>18,953</u>	<u>15,601</u>
 PASIVO A LARGO PLAZO	 2 Y 13	 5,464	 6,741
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	2	1,400	1,400
Aporte para futuro aumento de capital	2	46	46
Reserva legal	2	24	0
Reserva facultativa	2	268	48
Reserva de capital	2	12,164	13,063
Utilidad del ejercicio		266	244
Patrimonio de los accionistas		<u>14,168</u>	<u>14,801</u>
 Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>38,585</u>	<u>37,143</u>

Ver notas a los estados financieros

ENVASES DEL LITORAL ENLIT S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	NOTAS	2003	2002
VENTAS	2	22,299	21,995
Costo de ventas	2	<u>18,941</u>	<u>17,827</u>
Utilidad bruta		3,358	4,168
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Gastos de ventas		370	344
Gastos de administración		<u>893</u>	<u>800</u>
Total gastos de administración y ventas		<u>1,263</u>	<u>1,144</u>
UTILIDAD OPERATIVA		2,095	3,024
OTROS (INGRESOS) GASTOS			
Gastos financieros		1,667	1,778
Diferencial cambiario			900
Otros egresos (ingresos), neto		<u>-3</u>	<u>-37</u>
Total otros egresos (ingresos), neto		<u>1,664</u>	<u>2,641</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		431	383
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES		65	58
IMPUESTO A LA RENTA	2	100	81
UTILIDAD NETA		<u>266</u>	<u>244</u>

Ver notas a los estados financieros

ENVASES DEL LITORAL ENLIT S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aporte Futuro Aumento Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva De Capital	Utilidad (Pérdida)	Total
Saldo a diciembre 31, 2001	320	46	63	569	13,063	496	14,557
Utilidad neta 2002						244	244
Transferencias	1,080		-63	-521		-496	0
Saldo a diciembre 31, 2002	1,400	46	0	48	13,063	244	14,801
Utilidad neta 2003						266	266
Transferencias			24	220	-899	-244	-899
Saldo a diciembre 31, 2003	1,400	46	24	268	12,164	266	14,168

Ver notas a los estados financieros

ENVASES DEL LITORAL ENLIT S.A.

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

(Expresado en miles de U.S. A. dólares)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2003	2002
Cobrado a clientes:		
Ventas	22,299	21,995
Menos: aumento en cuentas por cobrar clientes	-68	-1,985
Total cobrado a clientes	22,231	20,010
Pagado a proveedores, costos y gastos neto de gastos que no requieren desembolsos de efectivo	-20,046	-19,292
(Aumento) disminución en inventarios	-1,906	763
(Aumento) disminución en gastos prepagados y otros activos corrientes	-263	-647
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	2,477	- 583
Aumento (disminución) en gastos acumulados	-61	121
Aumento (disminución) en varios acreedores	-153	- 22
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	2,279	350
 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de activo fijo neto	-1,129	-3,070
(Aumento) disminución en otros activos	-338	-647
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	-1,467	-3,717
 ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (disminución) en préstamos bancarios	-353	3,034
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	-353	3,034
 Aumento (disminución) neta en fondos disponibles	459	-333
Fondos disponibles al principio del año	301	634
Fondos disponibles al fin del año	760	301

Ver notas a los estados financieros

ENVASES DEL LITORAL ENLIT S.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1973 y su actividad principal es la elaboración de artículos de hojalata y derivados.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

2. POLÍTICAS 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.

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.

Ingresos 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 adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, equipo de laboratorio e instalaciones y 5 para vehículos y equipo electrónico.

Valuación de Inversiones - A su costo reexpresado que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

2. **POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONTINUACIÓN)**

Otros Activos - Corresponden principalmente, pérdida por diferencial cambiario que es amortizado dentro del plazo establecido por la ley.

Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Son reconocidos contablemente bajo el principio del devengado.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Reserva Legal - De acuerdo a la Ley de Compañía hay que apropiar el 10% de utilidad neta anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva de Capital - Refleja los efectos de la corrección monetaria del patrimonio de años anteriores. El saldo de esta cuenta puede ser objeto de capitalización o devolución en caso de liquidación y no puede ser distribuido como utilidades.

3. **ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es la siguiente:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	97
2001	22
2002	9
2003	7

4. **CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

	(dólares en miles)	
	2003	2002
Cuentas por cobrar, clientes	9,497	9,388
Reserva para incobrables	-267	-226
Total	<u>9,230</u>	<u>9,162</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (CONTINUACIÓN)

Durante 2003 y 2002 la cuenta provisión para cuentas malas tuvo el siguiente movimiento:

	(dólares en miles)	
	2003	2002
Saldo a enero 1	226	141
Provisión	83	85
Utilización de provisión	-42	
Saldo a diciembre 31	<u>267</u>	<u>226</u>

5. INVENTARIOS

(dólares en miles)

	2003	2002
Materias primas	4,593	3,414
Productos terminados	1,991	1,737
Productos en proceso	1,293	1,111
Material de empaque	108	97
Repuestos y accesorios	557	532
Importaciones en tránsito	351	96
Total	<u>8,893</u>	<u>6,987</u>

(Ver notas 9 # 13)

6. GASTOS PREPAGADOS Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES

(dólares en miles)

	2003	2002
Gastos prepagados	3	4
Cuota Corpei	6	4
Seguros prepagados	53	115
Intereses anticipados	127	70
Deudores varios	818	993
Compañías Asociadas	300	27
Retenciones por anticipos de impuestos	352	236
Préstamos empleados	16	7
Anticipo sobre compras	28	
Anticipo a trabajos	16	
Total	<u>1,719</u>	<u>1,456</u>

7. ACTIVO FIJO: COSTO
(dólares en miles)

	Proyectos en curso	Terrenos y mejoras	Edificio y Planta	Maquinarias	Instalaciones y Equipos	Mobiliarios	Equipos de Ofic. y Comp	Herramientas	Vehículos	Totales
Saldo Dic.31/2001	352	2,322	5,929	11,137	702	60	235	318	153	21,208
Adiciones 2002	340		174	2,432	39	4	18	38	25	3,070
Retiros 2002				-631	-44	-12	-27	-14	-24	-752
Saldo Dic.31/2002	692	2,322	6,103	12,938	697	52	226	342	154	23,526
Adiciones 2003	356		32	1,126	130	10	97	5	110	1,866
Retiros 2003	-657			-261	-20	-5	-98	-58	-39	-1,138
Saldo Dic.31/2003	391	2,322	6,135	13,803	807	57	225	289	225	24,254

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO
(dólares en miles)

	Proyectos en curso	Terrenos y mejoras	Edificio y Planta	Maquinarias	Instalaciones y Equipos	Mobiliarios	Equipos de Oficina	Herramientas	Vehículos	Totales
Saldo Dic.31/2001	0	0	2,926	5,273	260	38	120	154	82	8,853
Depreciación 2002			302	1,083	68	6	39	33	28	1,559
Retiros 2002				-631	-44	-12	-27	-14	-24	-752
Saldo Dic.31/2002	0	0	3,228	5,725	284	32	132	173	86	9,660
Depreciación 2003			305	1,329	72	5	42	32	37	1,822
Retiros 2003				-261	-21	-6	-16	-57	-40	-401
Saldo Dic.31/2003										
Saldo Dic.31/2003	0	0	3,533	6,793	335	31	158	148	83	11,081
Saldo neto Dic. 31/2002	692	2,322	2,875	7,213	413	20	94	169	68	13,866
Saldo neto Dic. 31/2003	391	2,322	2,602	7,010	472	26	67	141	142	13,173

8. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

(dólares en miles)

	2003	2002
Pérdida diferencial cambiario	3,294	4,194
Filanbanco (certificados de depósitos)	1	1
Hamilton Bank	103	126
Electroquil S. A.	3	3
Saeta Internacional	1	1
Ascorporación S. A.	205	205
Palm Export S. A.	61	61
Cargos Diferidos	142	83
Depósitos en garantía	3	11
Terreno (Las Cumbres)	51	51
Táplit (Máquina tapa corona)	737	620
Terreno (La Pradera)	209	0
Otros		15
Total	<u>4,810</u>	<u>5,371</u>

A diciembre 31 de 2003 y 2002 no se había confirmado el valor patrimonial de las acciones y no se habían recibido dividendos.

9. PRÉSTAMOS BANCARIOS

(dólares en miles)

	2003	2002
Bolivariano	2,016	2,635
Guayaquil	1,995	1,100
Austro	646	307
Pichincha	275	303
Towerbank	2,948	2,621
Fininvest Overseas Inc.	1,930	1,920
Total préstamos bancarios	<u>9,810</u>	<u>8,886</u>

En relación con el préstamo otorgado con el Towerbank, se ha suscrito un contrato de fideisomiso y prenda comercial ordinaria sobre inventarios.

Ver nota # 13

10. CUENTAS POR PAGAR

(dólares en miles)

	2003	2002
Proveedores del exterior	8,155	5,464
Proveedores locales	390	427
Otras cuentas por pagar	9	186
Total	<u>8,554</u>	<u>6,077</u>

11. GASTOS ACUMULADOS

(dólares en miles)

	2003	2002
Décimo tercer sueldo	12	11
Décimo cuarto sueldo	31	5
Fondo de reserva	63	52
Participación de trabajadores	65	58
Impuesto a la renta de la Compañía	100	81
Vacaciones	15	14
Impuestos por pagar	50	36
Intereses por pagar	186	156
Gastos por pagar importaciones	2	7
Total	<u>524</u>	<u>420</u>

Incluye principalmente los siguientes movimientos, en miles de dólares, por beneficios sociales e intereses por pagar:

RUBROS	DÉCIMO		Fondo de Reserva	Intereses	TOTAL
	Tercer Sueldo	Cuarto Sueldo			
Diciembre 31 de 2002	11	5	52	156	224
Pagos 2003	133	41	167	2,068	2,409
Provisiones 2003	134	67	178	2,098	2,477
Diciembre 31 de 2003	12	31	63	186	292

12. VARIOS ACREEDORES

Refleja principalmente provisiones por concepto de servicios y retenciones que suman US \$ 65 mil en el 2003 y US \$ 218 mil en el 2002.

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(dólares en miles)

	2003	2002
Obligaciones bancarias	2,436	3,340
Otras cuentas por pagar	<u>3,021</u>	<u>3,394</u>
Subtotal	5,457	6,734
Jubilación Patronal	7	7
Total	<u>5,464</u>	<u>6,741</u>

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (continuación)

En relación con los préstamos antes detallados, se han implementado las siguientes garantías:

Banco Bolivariano: Garantizados con prendas comerciales por la suma de USA \$4,0 millones.

Banco del Austro: garantizados con prenda comercial ordinaria por \$1,4 millones.

Banco del Pichincha: Prenda industrial sobre maquinaria por \$2,5 millones.

Banco de Guayaquil: prenda industrial por U. S. \$900 mil.

Los desembolsos futuros son los siguientes:

ENTIDAD ACREEDORA	2005	2006	2007	2008	2009	TOTAL
Austro	168					168
Pichincha	298	351	412	192		1,253
Rasseltein Hoecho	128					128
Fininvest Overseas Inc.	542					54
L.T.G. Mailander Coatings	138	138	69			345
Subtotal bancos	1,274	489	481	192		2,436
Jubilación patronal	7					7
Otros	3,021					3,021
Total	4,302	489	481	192		5,464

Cuentas por pagar otros no tienen fecha de vencimiento definida y de acuerdo con la experiencia se renuevan.

14. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta 1996 han sido revisadas por las autoridades fiscales y no existen glosas importantes pendientes como resultado de estas revisiones.

15. PASIVOS CONTINGENTES

A la fecha de este informe la Compañía en mención no tiene obligaciones contingentes importantes que reportar.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2003, se desglosan como sigue:

	(U. S. dólares)	
	PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S. A.	PLASTRO S. A.
Compras	47,725	38,017
Ventas	4,050	13,597

Estas transacciones se realizan en condiciones similares a las realizadas con terceros.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de este informe (Marzo 14 de 2004), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2003.

(I03Enlit.doc)