

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
Industria Piolera Ponte Selva S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Industria Piolera Ponte Selva 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 Industria Piolera Ponte Selva S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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.

Marzo 28, 2003
Registro No. 019

Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA 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 bancos		62	127
Inversiones temporales		4	4
Cuentas por cobrar comerciales	4	191	335
Inventarios	5	608	585
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>75</u>	<u>40</u>
Total activos corrientes		<u>940</u>	<u>1,091</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	6		
Terrenos		39	39
Edificios e instalaciones		172	159
Maquinaria y equipo		1,494	1,413
Vehículos		52	52
Muebles y equipo de oficina		60	58
Maquinaria y equipo en tránsito		<u>30</u>	<u>8</u>
Total		1,847	1,729
Menos depreciación acumulada		<u>1,250</u>	<u>1,145</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>597</u>	<u>584</u>
TOTAL		<u>1,537</u>	<u>1,675</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:			
Obligaciones bancarias	7	85	
Cuentas por pagar	8	188	332
Participación a trabajadores y ejecutivos		6	20
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>406</u>	<u>480</u>
Total pasivos corrientes		<u>685</u>	<u>832</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	 11		
Capital social		400	132
Aportes para futura capitalización		1	1
Reserva de capital			199
Reserva legal		6	11
Utilidades retenidas		<u>445</u>	<u>500</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>852</u>	<u>843</u>
 TOTAL		 <u>1,537</u>	 <u>1,675</u>

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA 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		2,321	2,473
COSTO DE VENTAS	12	<u>1,808</u>	<u>1,925</u>
MARGEN BRUTO		513	548
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	12	<u>492</u>	<u>431</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>21</u>	<u>117</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses y comisiones pagadas		63	34
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(54)	(9)
Otros ingresos, neto		<u>(8)</u>	<u>(6)</u>
Total		<u>1</u>	<u>19</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES Y EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>20</u>	<u>98</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores y ejecutivos		4	19
Impuesto a la renta	9	<u>5</u>	<u>14</u>
Total		<u>9</u>	<u>33</u>
UTILIDAD NETA		<u>11</u>	<u>65</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA 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>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	132	1	199	2	444	778
Utilidad neta					65	65
Transferencias	—	—	—	<u>9</u>	<u>(9)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2001	132	1	199	11	500	843
Utilidad neta					11	11
Transferencias				6	(6)	
Ajustes de años anteriores					(2)	(2)
Capitalización	<u>268</u>	—	<u>(199)</u>	<u>(11)</u>	<u>(58)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>400</u>	<u>1</u>	<u>—</u>	<u>6</u>	<u>445</u>	<u>852</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA 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 (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,463	2,459
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,461)	(2,337)
Intereses pagados	(60)	(29)
Participación a trabajadores y ejecutivos	(18)	(32)
Impuesto a la renta	(18)	(45)
Otros ingresos, neto	<u>8</u>	<u>6</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(86)</u>	<u>22</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(153)	(134)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	89	10
Disminución de inversiones temporales	<u>—</u>	<u>88</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(64)</u>	<u>(36)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias y efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>85</u>	<u>(76)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(65)	(90)
Comienzo del año	<u>127</u>	<u>217</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>62</u></u>	<u><u>127</u></u>

(Continúa...)

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA 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>
RECONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	11	65
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	105	179
Provisión para cuentas dudosas	2	4
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(54)	(9)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	142	(15)
Inventarios	(23)	(228)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(37)	4
Cuentas por pagar	(144)	(203)
Participación a trabajadores y ejecutivos	(14)	(13)
Impuesto a la renta		(19)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(74)</u>	<u>257</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(86)</u>	<u>22</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.

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

1. OPERACIONES

Industria Piolera Ponte Selva S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación y comercialización de hilos gruesos, piolas, cordeles y telas.

La Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 00.Q.IJ.012 del 5 de enero del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de abril del mismo año, aprobó la escisión de parte de los inmuebles, instalaciones, reservas y utilidades retenidas de la Compañía Industria Piolera Ponte Selva S.A., creándose la Compañía Ponte San Pietro S.A. - PONTEPIETRO.

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:

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o costos de la última producción que no excede a los valores de mercado.

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 oficina, maquinaria y equipos industriales e instalaciones y 5 para vehículos.

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.

Participación 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. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

Participación a Ejecutivos - Corresponde a una bonificación equivalente al 5% de las utilidades anuales de la Compañía. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 9).

Intereses Pagados - Se llevan a resultados en base a su causación.

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)	
Clientes locales	217	359
Provisión para cuentas dudosas	<u>(26)</u>	<u>(24)</u>
Total	<u>191</u>	<u>335</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	185	117
Productos terminados	350	249
Productos en proceso	60	34
Repuestos, materiales y suministros	20	
Importaciones en tránsito		192
Provisión para obsolescencia	<u>(7)</u>	<u>(7)</u>
Total	<u>608</u>	<u>585</u>

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	584	630
Adquisiciones	153	134
Ventas y/o bajas	(35)	(1)
Depreciación	<u>(105)</u>	<u>(179)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>597</u>	<u>584</u>

Durante el año 2002, la Compañía registró con cargo a resultados US\$27 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de una máquina urdidora. Al 31 de diciembre del 2002, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$81 mil.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2002, constituyen obligaciones con el Banco Internacional que devengan una tasa de interés nominal anual del 13.25% y vencimientos en febrero y abril del 2003

8. 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 del exterior	112	270
Proveedores locales	<u>76</u>	<u>62</u>
Total	<u>188</u>	<u>332</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta es del 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:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores y ejecutivos	16	79
Gastos no deducibles	7	14
Ingresos exentos	<u> </u>	<u>(7)</u>
Utilidad gravable	<u>23</u>	<u>86</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>5</u>	<u>14</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	(12)	19
Provisión del año	5	14
Ajustes	2	
Pagos efectuados	<u>(18)</u>	<u>(45)</u>
SalDOS al fin del año	<u>(23)</u>	<u>(12)</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)	
Cuentas por pagar accionistas	320	367
Préstamos de terceros	37	55
Intereses por pagar	9	6
Retenciones de impuesto a la renta IVA	7	15
Otras	<u>33</u>	<u>37</u>
Total	<u>406</u>	<u>480</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social consiste de 400,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (3,300,000 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario para el año 2001).

Reserva de Capital - Al 31 de diciembre del 2001, 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.

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 CON PARTES UNA COMPAÑÍA RELACIONADA

Las principales transacciones con una compañía relacionada, durante los años 2002 y 2001 corresponden a arriendos pagados por US\$108 mil y US\$101 mil, respectivamente.

13. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía mantiene en garantía los siguientes activos:

<u>Activos en garantía</u>	<u>Valor del activo</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos garantizados</u>
Prenda industrial sobre maquinaria	205	Obligaciones con el Banco Internacional por US\$85 mil
Prenda industrial sobre maquinaria	50	Futuras obligaciones con el Banco del Pichincha

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 28 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.