

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 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 Industria Piolera Ponte Selva 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.



Marzo 19, 2004
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		72	62
Inversiones temporales			4
Cuentas por cobrar comerciales	4	278	191
Inventarios	5	837	608
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>91</u>	<u>75</u>
Total activos corrientes		<u>1,278</u>	<u>940</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	6		
Terrenos		39	39
Edificios e instalaciones		172	172
Maquinaria y equipo		1,675	1,494
Vehículos		54	52
Muebles y equipo de oficina		36	33
Equipo de computación		27	27
Maquinaria y equipo en tránsito			<u>30</u>
Total		<u>2,003</u>	<u>1,847</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,356</u>	<u>1,250</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>647</u>	<u>597</u>
TOTAL		<u>1,925</u>	<u>1,537</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	11	52	
Obligaciones bancarias	7		85
Cuentas por pagar	8	353	188
Participación a trabajadores y ejecutivos		7	6
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>541</u>	<u>406</u>
Total pasivos corrientes		<u>953</u>	<u>685</u>
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	11	<u>100</u>	—
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	12		
Capital social		400	400
Aportes para futura capitalización		1	1
Reserva legal		6	6
Utilidades retenidas		<u>465</u>	<u>445</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>872</u>	<u>852</u>
TOTAL		<u>1,925</u>	<u>1,537</u>

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS		2,694	2,321
COSTO DE VENTAS	13	<u>2,146</u>	<u>1,808</u>
MARGEN BRUTO		548	513
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	13	<u>457</u>	<u>492</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>91</u>	<u>21</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses y comisiones pagadas		66	63
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo			(54)
Otros ingresos, neto		<u>(8)</u>	<u>(8)</u>
Total		<u>58</u>	<u>1</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES Y EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>33</u>	<u>20</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores y ejecutivos		5	4
Impuesto a la renta	9	<u>8</u>	<u>5</u>
Total		<u>13</u>	<u>9</u>
UTILIDAD NETA		<u>20</u>	<u>11</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 2003 Y 2002**

(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 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	400	1		6	445	852
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>20</u>	<u>20</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>400</u>	<u>1</u>	<u>—</u>	<u>6</u>	<u>465</u>	<u>872</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 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,604	2,463
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,426)	(2,461)
Intereses pagados	(64)	(60)
Participación a trabajadores y ejecutivos	(4)	(18)
Impuesto a la renta	(22)	(18)
Otros ingresos, neto	<u>10</u>	<u>8</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>98</u>	<u>(86)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(166)	(153)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	7	89
Recuperación de inversiones temporales	<u>4</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(155)</u>	<u>(64)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>67</u>	<u>85</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	10	(65)
Comienzo del año	<u>62</u>	<u>127</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>72</u></u>	<u><u>62</u></u>

(Continúa...)

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA 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)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
RECONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	20	11
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	107	105
Provisión para cuentas dudosas	3	2
Pérdida (Utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo	2	(54)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(90)	142
Inventarios	(229)	(23)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(2)	(37)
Cuentas por pagar	165	(144)
Participación a trabajadores y ejecutivos	1	(14)
Impuesto a la renta	(14)	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>135</u>	<u>(74)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>98</u>	<u>(86)</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 2003 Y 2002

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.

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 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:

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o costos de la última producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se registran a su costo de 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 oficina, maquinaria y equipos industriales e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

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 - Hasta el 31 de diciembre del 2002, 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>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes locales	252	217
Cientes del exterior	43	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(17)</u>	<u>(26)</u>
Total	<u>278</u>	<u>191</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	164	185
Productos terminados	338	350
Productos en proceso	98	60
Repuestos, materiales y suministros	13	20
Importaciones en tránsito	231	
Provisión para obsolescencia	<u>(7)</u>	<u>(7)</u>
Total	<u>837</u>	<u>608</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	597	584
Adquisiciones	166	153
Ventas y/o bajas	(9)	(35)
Depreciación	<u>(107)</u>	<u>(105)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>647</u>	<u>597</u>

Durante el año 2003, la Compañía registró con cargo a resultados US\$40 mil (US\$27 mil en el año 2002) en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinaria y vehículos. Al 31 de diciembre del 2003, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$44 mil (US\$81 mil en el año 2002).

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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	259	112
Proveedores locales	<u>94</u>	<u>76</u>
Total	<u>353</u>	<u>188</u>

9. 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:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores y ejecutivos	28	16
Gastos no deducibles	<u>5</u>	<u>7</u>
Utilidad gravable	<u>33</u>	<u>23</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>8</u>	<u>5</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(23)	(12)
Provisión del año	8	5
Ajustes		2
Pagos efectuados	<u>(22)</u>	<u>(18)</u>
Saldos al fin del año	<u>(37)</u>	<u>(23)</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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar accionistas	458	320
Préstamos de terceros	38	37
Intereses por pagar	11	9
Retenciones de impuesto a la renta IVA	3	7
Otras	<u>31</u>	<u>33</u>
Total	<u>541</u>	<u>406</u>

11. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones bancarias a largo plazo, al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Obligación con el Banco del Pichincha que devengan una tasa de interés nominal anual del 10.12% y con vencimientos hasta octubre del 2006	152
Menos vencimientos corrientes	<u>52</u>
Total	<u>100</u>

Los vencimientos futuros de la obligación a largo plazo son como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

2004	52
2005	50
2006	<u>50</u>
Total	<u>152</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social consiste de 400,000 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 CON COMPAÑÍA RELACIONADA

Las principales transacciones con una compañía relacionada, durante los años 2003 y 2002 corresponden a arriendos pagados por US\$108 mil cada año.

14. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene en garantía los siguientes activos:

<u>Activos en garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos garantizados</u>
Prenda industrial sobre maquinaria	75	Obligaciones con el Banco del Pichincha por US\$150 mil
Prenda industrial sobre maquinaria	194	Futuras obligaciones con el Banco Internacional
Hipoteca sobre edificios e instalaciones	350	Futuras obligaciones con el Banco del Pichincha

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 19 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.