



Edin Mantilla Castillo
Auditor Externo SC - RNAE 027

GUAYAQUIL - ECUADOR

Abril 18 del 2004

Informe del Auditor Independiente

A los señores Accionistas de
TAENSA S. A.

30 ABR. 2004

1. He auditado los balances generales adjuntos de la compañía TAENSA S. A. al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a mi auditoría.
2. Mi auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de TAENSA S. A. al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, y flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. 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 efectivo de TAENSA S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Atentamente.

Edin Mantilla C.
C.P.A. REG. CON. # 1755
SC - RNAE # 027

TAENSA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
ACTIVOS

(Expresado en miles de dólares)

| | 2003 | 2002 |
|--|---------------------|---------------------|
| CORRIENTE: | | |
| Caja y Bancos | 505 | 112 |
| Cuentas y Documentos por Cobrar - Neto | 2,842 | 1,534 |
| Inventarios | 599 | 3,250 |
| Otros Activos Corrientes | 3 | 4 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | <u>3,949</u> | <u>4,900</u> |
| ACTIVO FIJO - Neto | 18 | 2,865 |
| OTROS ACTIVOS | 6 | 18 |
| TOTAL ACTIVOS | <u><u>3,973</u></u> | <u><u>7,783</u></u> |

(*) Ver notas a los Estados Financieros

TAENSA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
PASIVOS Y PATRIMONIO

(Expresado en miles de dólares)

| | 2003 | 2002 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| CORRIENTE: | | |
| Obligaciones bancarias | 2,060 | 3,625 |
| Cuentas por pagar | 567 | 71 |
| Pasivos acumulados | | 281 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | | <u>3,977</u> |
| OBLIGACIONES A LARGO PLAZO | | |
| Reserva técnica | | 98 |
| PATRIMONIO: | | |
| Capital social | 400 | 424 |
| Reserva legal | 1 | 1 |
| Reserva facultativa | 26 | 26 |
| Reserva de capital | 1,394 | 3,868 |
| Resultados acumulados | | (80) |
| Resultados del ejercicio | (543) | (531) |
| TOTAL PATRIMONIO | <u>1,278</u> | <u>3,708</u> |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | <u><u>3,973</u></u> | <u><u>7,783</u></u> |

30 ABR 2004



(* Ver notas a los Estados Financieros)

TAENSA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en miles de dólares)

| | 2003 | 2002 |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| Ventas netas | 7,075 | 4,114 |
| Costo de ventas | <u>(6,982)</u> | <u>(3,826)</u> |
| Utilidad bruta | 213 | 288 |
| Gastos de operación | | |
| Gastos de ventas | (337) | (289) |
| Gastos administrativos | <u>(372)</u> | <u>(375)</u> |
| Pérdida operacional | (376) | (376) |
| Otros ingresos (egresos) - neto | <u>(157)</u> | <u>(155)</u> |
| Pérdida del ejercicio | <u>(543)</u> | <u>(531)</u> |



(*) Ver notas a los Estados Financieros

TAENSA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en miles de dólares)

| | Capital Social | Reserva Legal | Reserva Facultativa | Reserva de Capital | Resultados Acumulados | Resultados del Ejercicio | Total |
|--|----------------|---------------|---------------------|--------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| Saldos al 31 de Diciembre del 2001 | 424 | 1 | 26 | 3,868 | (5) | (75) | 4,239 |
| Transferencia | | | | | (75) | 75 | 0 |
| Pérdida período 2002 | | | | | | (531) | (531) |
| Saldos al 31 de Diciembre del 2002 | 424 | 1 | 26 | 3,868 | (80) | (531) | 3,708 |
| Compensación de pérdida del 2002 | | | | | (531) | 531 | 0 |
| Compensación de resultados acumulados con reserva de capital | | | | | | 611 | 0 |
| Escisión | (24) | | | (1,863) | | | (1,887) |
| Pérdida período 2003 | | | | | | (543) | (543) |
| Saldos al 31 de Diciembre del 2003 | 400 | 1 | 26 | 1,394 | 0 | (543) | 1,278 |

(*) Ver notas a los Estados Financieros

TAENSA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en miles de dólares)**

| | 2003 | 2002 |
|--|--------------|----------------|
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Recibido de clientes | 5,998 | 4,346 |
| Pagado a proveedores | (4,609) | (5,731) |
| Intereses pagados | (418) | (160) |
| Otros, neto | 198 | (54) |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) en actividades de operación | <u>1,169</u> | <u>(1,599)</u> |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Compras de activo fijo | (17) | (771) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(17)</u> | <u>(771)</u> |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Recibido (pagado) en préstamos a corto plazo | (759) | 2,125 |
| Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento | <u>(759)</u> | <u>2,125</u> |
| Incremento (Disminución) neta de efectivo | 393 | (245) |
| Efectivo al inicio del período | 112 | 357 |
| EFFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO | <u>505</u> | <u>112</u> |

(*) Ver notas a los Estados Financieros

TAENSA S.A.

**CONCILIACIÓN ENTRE LA PERDIDA DEL EJERCICIO
CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO) EN
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en miles de dólares)**

| | 2003 | 2002 |
|---|--------------|----------------|
| PERDIDA DEL EJERCICIO | (543) | (531) |
| Ajustes por: | | |
| Depreciaciones | 341 | 352 |
| Bajas de inventario | 125 | 10 |
| Ajuste a provisión para reparaciones mayores | (192) | |
| Provisión por reserva técnica | 4 | 26 |
| Provisión de intereses | 33 | 46 |
| Otros | 13 | 1 |
| Subtotal | 324 | 435 |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS: | | |
| Cuentas por cobrar | (1,301) | 232 |
| Inventarios | 2,242 | 59 |
| Otros activos corrientes | (18) | (107) |
| Otros activos no corrientes | 3 | |
| Cuentas por pagar | 584 | (1,666) |
| Otros pasivos corrientes | (122) | (21) |
| Subtotal | 1,388 | (1,503) |
| EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION | 1,169 | (1,599) |

(*) Ver notas a los Estados Financieros

TAENSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresadas en miles de dólares)

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

La compañía **TAENSA S. A.** fue constituida en la República del Ecuador el 22 de Agosto de 1996; como resultado de la fusión de las compañías: **ENVASES ANDINOS S. A. -ENASA-** y **TAPA CORONA DEL ECUADOR S. A. -TACOENSA-**; su actividad principal es la fabricación y comercialización de tapas para envases de toda clase, principalmente tapa corona y envases sanitarios de hojalatas, destinados para productos de consumo humano.

En Octubre 07 del 2003, mediante las resoluciones No. 03-G-Dic-0006390 y 7081 emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador fue aprobada la escisión y se constituyó la compañía **TAPALAT S.A.** Esta escisión tuvo el efecto en Taensa S.A. de disminuir los activos, pasivos y patrimonio de los accionistas en US\$ 4,909 mil, US\$ 3,022 mil y US\$ 1,887 mil, respectivamente.

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 al dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado al 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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 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 estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible al momento, las cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resume las principales prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros.

a) Inventarios.

Los inventarios están valuados al costo promedio de adquisición o producción, el cual no excede al valor de mercado.

b) Activo fijo.

Al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres, otras propiedades, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 incluye:

| | 2003 | 2002 |
|--------------------------------|--------------------------|---------------------|
| | (U. S. Dólares en miles) | |
| Clientes | 1,631 | 1,192 |
| Relacionadas | 902 | 32 |
| Impuestos | 334 | 318 |
| Otros | 1 | 5 |
| Provisión para cuentas dudosas | <u>(26)</u> | <u>(13)</u> |
| Total | <u><u>2,842</u></u> | <u><u>1,534</u></u> |

4. INVENTARIOS

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 incluye:

| | 2003 | 2002 |
|---|--------------------------|---------------------|
| | (U. S. Dólares en miles) | |
| Materias primas | 459 | 1,923 |
| Productos terminados | 110 | 328 |
| Productos en proceso | 27 | 425 |
| Repuestos y materiales | 4 | 303 |
| En tránsito | | 272 |
| Provisión para obsolescencia de inventarios | <u>(1)</u> | <u>(1)</u> |
| Total | <u><u>599</u></u> | <u><u>3,250</u></u> |

5. ACTIVO FIJO.

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, el saldo de esta cuenta consistía en :

| | Terrenos | Edificios | Maquinarias | Muebles | Equipos de | Vehículos | Activos en | Total | Depreciación | Total |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------|-------------|------------|------------|--------------|----------------|--------------|
| | e Instalaciones | e Instalaciones | y Equipos | y Enseres | Computación | | Proceso | Costo | Acumulada | Neto |
| (U. S. Dólares en miles) | | | | | | | | | | |
| Saldos al 31-12-2001 | 138 | 1,074 | 2,553 | 83 | 486 | 93 | 22 | 4,449 | (2,002) | 2,447 |
| Adiciones | | | 687 | 2 | 3 | 9 | 70 | 771 | (352) | 419 |
| Ventas y/o Retiros | | | | | (2) | | | (2) | 1 | (1) |
| Transferencias | | 22 | 414 | | (401) | | (35) | 0 | | 0 |
| Saldos al 31-12-2002 | 138 | 1,096 | 3,654 | 85 | 86 | 102 | 57 | 5,218 | (2,353) | 2,865 |
| Adiciones | | | 3 | | | 11 | 3 | 17 | (341) | (324) |
| Ventas y/o Retiros | | | | | | | | 0 | | 0 |
| Transferencias | | | 60 | | | | (60) | 0 | | 0 |
| Transferencias - Escisión Tapalat | (138) | (1,096) | (3,707) | (85) | (86) | | | (5,112) | 2,592 | (2,520) |
| Bajas | | | (10) | | | (27) | | (37) | 34 | (3) |
| Saldos al 31-12-2003 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 86 | 0 | 86 | (68) | 18 |

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 incluye:

| | 2003 | 2002 |
|--|-------------------------|---------------------|
| | (U.S. Dólares en miles) | |
| Línea de crédito en un banco del exterior con vencimiento de 180 días e interes del 8% | 2,060 | 3,625 |
| Total Obligaciones a corto Plazo | <u>2,060</u> | <u>3,625</u> |

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 los saldos de esta se componen por:

| | 2003 | 2002 |
|-------------|-------------------------|------------------|
| | (U.S. Dólares en miles) | |
| Proveedores | 541 | 8 |
| Otros | 26 | 62 |
| | <u>567</u> | <u>70</u> |

8. PATRIMONIO

Capital Social

Por decisión de la Junta General de Accionistas, se autorizó la escisión de US\$24 mil para la constitución de la compañía TAPALAT S.A.

Al 31 de diciembre del 2003, está representado por 400,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Reserva de capital

Incluye los valores de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas por la corrección monetaria del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada o compensada con las pérdidas acumuladas, pero no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Por decisión de la Junta de Accionistas se autorizó compensar US\$611 mil por pérdidas acumuladas períodos anteriores; y US\$1,863 mil fueron escindidos para la constitución de la compañía TAPALAT S.A.

9. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión por los años 2000 al 2003.

20 ABK 2004

20 ABK 2004

