

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Poliasa del Ecuador S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Poliasa del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra 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. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Poliasa del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Tal como se indica en la Nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Las operaciones futuras de la Compañía dependen de eventos futuros que incluyen el logro de un volumen adecuado de ventas para generar un flujo de fondos que permitan soportar la estructura de costos actual de la Compañía. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera trascender del resultado final de esta incertidumbre.

Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, en los últimos años la actividad económica del país se ha visto fuertemente afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores del país, fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios por parte del sistema financiero nacional, iliquidez de los mercados financieros internacionales y locales y la volatilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio del sucre frente al dólar estadounidense. A comienzos de 1999, año de mayor recesión económica, el Gobierno modificó la política cambiaria, lo cual, en adición a lo mencionado precedentemente, originaron una devaluación de la moneda calculada para dicho año de aproximadamente 200%. Como se explica con mayor detalle en la Nota 20 a los estados financieros adjuntos, las situaciones descritas anteriormente motivaron al Gobierno Ecuatoriano a tomar la decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla, entre otras,

reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Con anterioridad a la entrega de nuestro informe, el 12 de marzo del 2000, las reformas al marco legal respectivo fueron aprobadas por parte del Congreso Nacional, e incluyen principalmente:

- Flexibilización laboral (dolarización y cambios salariales)
- Privatizaciones en los sectores eléctrico y telecomunicaciones
- Modificaciones en las tasas de interés
- Reestructuración de créditos

No es posible aún establecer los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.



Marzo 28, 2000
Registro No.019



Rodolfo Játiva
Licencia No.15238

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**Notas****PASIVOS CORRIENTES:**

Sobregiros bancarios		153
Obligación por pagar a bancos	9	472
Cuentas por pagar	10	1,986
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	483
Total pasivos corrientes		<u>3,094</u>

PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

13 334

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	14	3,000
Reserva por revalorización del patrimonio	15	341
Utilidades retenidas		1,044
Patrimonio de los accionistas		<u>4,385</u>

TOTAL 7,813

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en millones de sucres)

	<u>Notas</u>	
VENTAS NETAS	19	9,364
COSTO DE VENTAS	19	<u>8,843</u>
MARGEN BRUTO		521
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,716</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>1,195</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
Intereses ganados		79
Intereses pagados		(49)
Otros egresos, neto		(2)
Diferencia en cambio		<u>701</u>
Total		<u>729</u>
PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA CIRCULACION DE CAPITALES		466
IMPUESTO A LA CIRCULACION DE CAPITALES	11	<u>201</u>
PERDIDA NETA		<u>667</u>

Ver notas a los estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en millones de sucres)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al comienzo del año	3,000	55		1,118	4,173
Pérdida neta				(667)	(667)
Efectos de la corrección monetaria:					
Diferencia en cambio			157		157
Otras cuentas del balance		1,620	(1,491)	593	722
Compensación del saldo deudor de corrección monetaria	—	(1,334)	1,334	—	—
Saldos al fin del año	<u>3,000</u>	<u>341</u>	<u>—</u>	<u>1,044</u>	<u>4,385</u>

Ver notas a los estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en millones de sucres)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	9,154
Pagado a proveedores y empleados	(9,720)
Intereses pagados	(49)
Intereses ganados	79
Impuesto a la renta	(201)
Otros ingresos, neto	<u>802</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de operación 65

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, planta y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(360)</u>
--	--------------

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Incremento de obligaciones por pagar a bancos	423
Disminución en inversiones temporales	<u>344</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento 767

**EFFECTO DE LA VARIACION EN EL TIPO DE CAMBIO
SOBRE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA**

83

CAJA Y BANCOS:

Incremento neto durante el año	555
Comienzo del año	<u>152</u>

FIN DEL AÑO 707

(Continúa...)

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en millones de sucres)

**CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Pérdida neta	(667)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	500
Provisión para cuentas dudosas	15
Provisión para jubilación y desahucio	50
Bajas de propiedades, planta y equipo	103
Provisión para obsolescencia de inventarios	(4)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(1,051)
Inventarios	246
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(531)
Anticipo de clientes	841
Cuentas por pagar	308
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>255</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>65</u></u>

Ver notas a los estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

1. OPERACIONES

Poliasa del Ecuador S.A. está organizada y opera en el Ecuador para la fabricación, industrialización y comercialización de productos para la industria automotriz y plásticos, fibras de vidrio y otras fibras sintéticas.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto fuertemente afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores del país, fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios por parte del sistema financiero nacional, iliquidez de los mercados financieros internacionales y locales y la volatilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio del sucre frente al dólar estadounidense. A comienzos de 1999, año de mayor recesión económica, el Gobierno modificó la política cambiaria, lo cual, en adición a lo mencionado precedentemente, originaron una devaluación de la moneda calculada para dicho año de aproximadamente 200%. Como se explica con mayor detalle en la Nota 20 a los estados financieros adjuntos, las situaciones descritas anteriormente motivaron al Gobierno Ecuatoriano a tomar la decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Con anterioridad a la entrega de nuestro informe, el 12 de marzo del 2000, las reformas al marco legal respectivo fueron aprobadas por parte del Congreso Nacional, e incluyen principalmente:

- Flexibilización laboral (dolarización y cambios salariales)
- Privatizaciones en los sectores eléctrico y telecomunicaciones
- Modificaciones en las tasas de interés
- Reestructuración de créditos

No es posible aún establecer los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

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, excepto en lo relacionado a la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria como se indica más adelante.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Las operaciones futuras de la Compañía, dependen de la obtención de nuevos

contratos. Esta situación indica a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen el logro del nivel de ventas adecuado para soportar la estructura de costos actual de la Compañía y de la generación de un apropiado flujo de fondos provenientes de las operaciones.

El balance general al 31 de diciembre de 1999, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. El porcentaje de variación en los índices de precios utilizado para el año 1999 (diciembre 1, 1998 a noviembre 30, 199) fue del 53%.

El ajuste de tales partidas, incluyendo la actualización de los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera, se registra con crédito o débito, según el caso, a la cuenta patrimonial reexpresión monetaria. Durante 1999, el efecto neto de los ajustes ascendió a S/1,334 millones, el cual fue registrado como mayor valor de la cuenta deudora reexpresión monetaria.

Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (costo de ventas y depreciación) que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos.

Dicho sistema no contempla en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre en la forma recomendada por el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.

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 ajustado, que no excede el valor de mercado, como sigue:

- . Productos terminados: materia prima e insumos directos, al costo actualizado de las últimas adquisiciones; mano de obra y gastos de fabricación al costo actualizado incurrido en la última producción.
- . Productos adquiridos: materia prima al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.
- . Productos en proceso: materia prima e insumos directos, al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición ajustado, en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional. El costo ajustado 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 10 para muebles y enseres, 5 y 10 para maquinaria y equipo y 5 para vehículos.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición ajustado que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional. El costo ajustado incluye dividendos recibidos en acciones.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados vigentes a la fecha del balance general. Las diferencias en cambio originadas por ajustes de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registradas en el patrimonio de los accionistas. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que tales diferencias

sean imputadas a los resultados del año en que tiene lugar la variación en el tipo de cambio que las origina.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se efectúan en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DEVALUACION MONETARIA

Porcentaje de Variación en los Indices de Precios al Consumidor - La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

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>
1996	26
1997	30
1998	45
1999	61

Porcentajes de Devaluación Monetaria - La siguiente información está relacionada con el porcentaje de devaluación de la moneda ecuatoriana respecto del dólar estadounidense, basada en la variación en el mercado libre de cambios:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1996	24
1997	22
1998	55
1999	200

4. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

(en millones de sucres)

Certificado de depósito reprogramado en U.S. dólares, con vencimiento en abril 6, 2000, que devenga una tasa de interés del 9% anual (1)	397
Fondos de inversión en U.S. dólares con una tasa de rendimiento variable	<u>214</u>
Total	<u>611</u>

- (1) Corresponde a fondos congelados que se encuentran restringidos de acuerdo al congelamiento de depósitos decretado por el Gobierno Nacional el 11 de marzo de 1999.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	(en millones de sucres)
Clientes	2,026
Provisión para cuentas dudosas	<u>(40)</u>
Total	<u>1,986</u>

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas fue como sigue:

	(en millones de sucres)
Saldo al comienzo del año	25
Provisión del año	<u>15</u>
Saldo al fin del año	<u>40</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	(en millones de sucres)
Productos en proceso	1,147
Materias primas	738
Productos terminados	106
Inventario obsoleto	43
Mercaderías en consignación	<u>36</u>
Total	<u>2,070</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

(en millones de sucres)

Gastos pagados por anticipado	242
Préstamos empleados	200
Impuesto a la renta	96
Impuesto al valor agregado	95
Anticipos proveedores	12
Seguros anticipados	16
Otras cuentas por cobrar	<u>35</u>
Total	<u>696</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

(en millones de sucres)

Saldo neto al comienzo del año	1,423
Adquisiciones	360
Bajas	(103)
Reexpresión neta	546
Depreciación	<u>(500)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>1,726</u>

La Compañía no realizó la comparación del costo neto ajustado de sus propiedades, planta y equipo con el avalúo de peritos, requerido por disposiciones legales, en razón de que, en opinión de la Administración de la Compañía, dicho costo no supera el valor de utilización económico de los respectivos activos.

9. OBLIGACION POR PAGAR A BANCOS

Constituye un préstamo en U.S. dólares vencido desde noviembre de 1999 que devenga una tasa de interés nominal del 18% anual.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

(en millones de sucres)

Anticipos de clientes	1,545
Compañías relacionadas	282
Proveedores locales	86
Proveedores del exterior	<u>73</u>
Total	<u>1,986</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula, para el período comprendido entre el 1 de mayo y el 31 de diciembre de 1999, a la tarifa del 15% sobre las utilidades gravables. De acuerdo con la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el área Tributario-Financiera, por el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de abril el impuesto a la renta fue sustituido por el impuesto del 1% a la circulación de capitales (ICC) aplicable al valor de las operaciones realizadas a través de las instituciones que forman parte del sistema financiero nacional. A partir del 1 de mayo de 1999, de acuerdo con la Ley de Racionalización Tributaria el ICC constituye un impuesto adicional, deducible para el cálculo del impuesto a la renta. A partir del año 2000, la tarifa del impuesto a la renta y del ICC será del 25% y del 0.8%, respectivamente. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

(en millones de sucres)

Varios acreedores	258
Beneficios sociales	85
Retenciones por pagar	57
Obligaciones con el IESS	23
Otras provisiones	<u>60</u>
Total	<u>483</u>

El movimiento de la provisión para beneficios sociales fue como sigue:

(en millones de sucres)

Saldo al comienzo del año	52
Provisión del año	281
Pagos efectuados	<u>(248)</u>
Saldo al fin del año	<u>85</u>

13. PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

(en millones de sucres)

Jubilación	196
Desahucio	<u>138</u>
Total	<u>334</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre de 1999 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo. La reserva cubre el valor actual de las obligaciones futuras para 29 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6 % y una tasa de interés de capitalización de reservas del 73 %.

El movimiento de la provisión para jubilación fue como sigue:

	(en millones de sucres)
Saldo al comienzo del año	189
Provisión del año	27
Bajas	<u>(20)</u>
Saldo al fin del año	<u>196</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, toda compañía puede provisionar por pagos contingentes correspondientes a la bonificación por desahucio. Al 31 de diciembre de 1999, se registró una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, que incluye una reserva considerando un promedio de 10 renunciaciones por año.

El movimiento de la provisión para desahucio fue como sigue:

	(en millones de sucres)
Saldo al comienzo del año	95
Provisión del año	52
Bajas	<u>(9)</u>
Saldo al fin del año	<u>138</u>

14. CAPITAL SOCIAL

El capital social pagado consiste de 3,000,000 acciones de valor nominal unitario de S/1,000.

15. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas, en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente. La capitalización del importe proveniente de la transferencia de la cuenta reexpresión monetaria está sujeta a la tarifa única de impuesto del 20%.

16. REEXPRESION MONETARIA

Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general. El saldo de esta cuenta no está sujeto a corrección monetaria. El saldo deudor acumulado de esta cuenta al 31 de diciembre de 1999 debe ser compensado con el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio; esta compensación no genera crédito tributario alguno. En caso de existir algún excedente, este puede ser compensado con las utilidades o reservas de libre disposición de años anteriores y con las utilidades del ejercicio en curso, sin afectar el estado de resultados; esta compensación genera un crédito tributario equivalente al 20% del valor compensado.

Al 31 de diciembre de 1999, de conformidad con disposiciones legales, la Compañía compensó S/1,334 millones de este saldo con la reserva por revalorización del patrimonio.

17. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital pagado. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

18. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio utilizados al 31 de diciembre de 1999, fueron de S/20,050 para activos y S/21,052 para pasivos por US\$1.00.

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio a esa fecha, es como sigue:

(en miles de dólares)

Caja y bancos	35
Inversiones temporales	30
Cuentas por cobrar comerciales	58
Sobregiros bancarios	(6)
Obligaciones bancarias	(22)
Cuentas por pagar	(4)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(7)
Anticipo de clientes	(72)
Exposición, neta	<u>12</u>

19. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante 1999, se desglosan como sigue:

(en millones de sucres)

Ventas y servicios	<u>2,298</u>
Compras y servicios	<u>2</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

20. EVENTO SUBSECUENTE

El 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual establece como moneda del país al dólar de los Estados Unidos de América y utiliza para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar estadounidense de S/25,000. Este proceso contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país, que incluyen, principalmente lo siguiente:

- Flexibilización laboral (dolarización y cambios salariales)
- Privatizaciones en los sectores eléctrico y telecomunicaciones
- Modificaciones en las tasas de interés
- Reestructuración de créditos

No es posible aún establecer los efectos y las consecuencias de los cambios introducidos sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía. Por otra parte, hasta la fecha no se ha emitido localmente ningún pronunciamiento respecto de las modificaciones a las normas y prácticas contables de las empresas para la conversión y mantenimiento de sus registros contables en dólares estadounidenses.

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Poliasa del Ecuador S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Poliasa del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Poliasa del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Tal como se indica en la Nota 1, los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Las operaciones futuras de la Compañía dependen de futuros eventos que incluyen el logro del volumen adecuado de ventas para generar un flujo de fondos que permitan soportar la estructura de costos actual de la Compañía. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera trascender del resultado final de esta incertidumbre.

Febrero 22, 1999
Registro No.019

Rodolfo Játiva
Licencia No.15238

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar	8	343
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>202</u>
Total pasivos corrientes		<u>545</u>

PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

11 284

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	12	3,000
Reserva por revalorización del patrimonio	13	55
Utilidades retenidas		<u>1,118</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,173</u>

TOTAL

5,002

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(Expresado en millones de sucres)

	<u>Notas</u>	
VENTAS NETAS	17	5,888
COSTO DE VENTAS	17	<u>4,980</u>
MARGEN BRUTO		908
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>950</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>42</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
Intereses ganados		440
Intereses pagados		(11)
Otros egresos, neto		(589)
Diferencia en cambio		<u>174</u>
Total		<u>14</u>
PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		28
MENOS:		
Impuesto a la renta	9	<u>29</u>
PERDIDA NETA		<u><u>57</u></u>

Ver notas a los estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(Expresado en millones de sucres)

	Capital Social	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva Legal	Utilidades retenidas	Total
Saldos al comienzo del año	1,790	442			1,340	3,572
Transferencia a reservas				74	(74)	
Capitalización	1,210	(442)		(74)	(694)	
Dividendos acción recibidos		1				1
Pérdida neta					(57)	(57)
Efectos de la corrección monetaria:						
Diferencia en cambio			177			177
Otras cuentas del balance		1,005	(1,128)		603	480
Compensación del saldo deudor de corrección monetaria		(951)	951			
Saldos al fin del año	3,000	55			1,118	4,173

Ver notas a los estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(Expresado en millones de sucres)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	5,500
Pagado a proveedores y empleados	(6,511)
Intereses pagados	(11)
Intereses ganados	440
Impuesto a la renta	(102)
Otros egresos, neto	<u>(407)</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de operación (1,091)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, planta y equipo	(319)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>16</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (303)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución en inversiones temporales y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,446</u>
---	--------------

CAJA Y BANCOS:

Incremento neto durante el año	52
Comienzo del año	<u>100</u>

FIN DEL AÑO 152

(Continúa...)

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación ...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(Expresado en millones de sucres)

**CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Pérdida neta	(57)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	342
Provisión para cuentas dudosas	3
Provisión para jubilación y desahucio	50
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	7
Pérdida por baja de inversiones temporales	601
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	364
Inventarios	(835)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(594)
Anticipo de clientes	(752)
Cuentas por pagar	(48)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(28)
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	<u>(144)</u>

EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION (1,091)

Ver notas a los estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Poliasa del Ecuador S.A. está organizada y opera en el Ecuador para la fabricación, industrialización y comercialización de productos para la industria automotriz y plásticos, fibras de vidrio y otras fibras sintéticas. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos importantes, están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, excepto en lo referente al tratamiento contable de la diferencia en cambio proveniente de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera y en lo relacionado a la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria como se indica más adelante.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Las operaciones futuras de la Compañía, dependen de la obtención de nuevos contratos. Esta situación indica a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen el logro del nivel de ventas adecuado para soportar la estructura de costos actual de la Compañía y de la generación de un apropiado flujo de fondos provenientes de las operaciones.

El balance general al 31 de diciembre de 1998, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias.

El ajuste de tales partidas, incluyendo la actualización de los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera, se registra con crédito o débito, según el caso, a la cuenta patrimonial reexpresión monetaria. Durante 1998, el efecto neto de los ajustes ascendió a S/951 millones, el cual fue registrado como mayor valor de la cuenta deudora reexpresión monetaria.

Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (costo de ventas y depreciación) que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos.

Dicho sistema no contempla en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre en la forma recomendada por el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.

A partir del año 1999, de conformidad con disposiciones legales vigentes, el Sistema de Corrección Monetaria será aplicado en forma integral

Valuación de Inventarios - Al costo ajustado, que no excede el valor de mercado, como sigue:

- Productos terminados: materia prima e insumos directos, al costo actualizado de las últimas adquisiciones; mano de obra y gastos de fabricación al costo actualizado incurrido en la última producción.
- Productos adquiridos: materia prima al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.
- Productos en proceso: materia prima e insumos directos, al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición ajustado, en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional. El costo ajustado 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 10 para muebles y enseres, 5 y 10 para maquinaria y equipo y 5 para vehículos. El rubro de maquinaria y equipo incluye moldes que se deprecian en 2 años.

La Compañía no realizó la comparación del costo neto ajustado de sus propiedades, planta y equipo con el avalúo de peritos, requerido por disposiciones legales, en razón de que, en opinión de la Administración de la Compañía, dicho costo no supera el valor de utilización económico de los respectivos activos.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición ajustado que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional. El costo ajustado incluye dividendos recibidos en acciones.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados vigentes a la fecha del balance general. Las diferencias en cambio originadas por ajustes de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registradas en el patrimonio de los accionistas. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que tales diferencias sean imputadas a los resultados del año en que tiene lugar la variación en el tipo de cambio que las origina.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se efectúa en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

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.

Año Terminado
Diciembre 31

Variación
Porcentual

1995
1996
1997
1998

23
26
30
43

3. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde a un depósito a plazo en U.S. dólares, con vencimientos de hasta 31 días que devengan una tasa de interés del 9.75% anual.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

(en millones de sucres)

Clientes	380
Compañías relacionadas	90
Provisión para cuentas dudosas	<u>(25)</u>
Total	<u>445</u>

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas fue como sigue:

(en millones de sucres)

Saldo al comienzo del año	(22)
Provisión del año	<u>(3)</u>
Saldo al fin del año	<u>(25)</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en millones de sucres)

Productos en proceso	1,296
Materias primas	613
Productos terminados	102
Inventario obsoleto	45
Mercaderías en consignación	7
Importaciones en tránsito	17
Provisión para obsolescencia	<u>(4)</u>
Total	<u>2,076</u>

Durante el año 1998, la provisión para obsolescencia de inventarios no tuvo movimiento.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

(en millones de sucres)

Impuesto a la renta, Nota 9	95
Anticipos proveedores	14
Préstamos empleados	38
Seguros anticipados	10
Otras cuentas por cobrar	<u>8</u>
Total	<u>165</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

(en millones de sucres)

Saldo neto al comienzo del año	1,093
Adquisiciones	319
Precio de venta	(16)
Pérdida en venta	(7)
Reexpresión neta	376
Depreciación	<u>(342)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>1,423</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

(en millones de sucres)

Proveedores locales	107
Proveedores del exterior	13
Anticipos de clientes	<u>223</u>
Total	<u>343</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

(en millones de sucres)

Pérdida según estados financieros, neta de participación a trabajadores	(28)
Gastos no deducibles	27
Ingresos exentos	(176)
Ingresos sujetos al impuesto único	<u>(360)</u>
Base imponible	<u>(537)</u>
Impuesto único 8% y total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>29</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

(en millones de sucres)

Saldo al comienzo del año	1
Compensación de pagos con IVA	51
Reclamo de pago indebido no reconocido	6
Pendiente de reclamo por pago indebido de años anteriores	(80)
Provisión del año	29
Pagos efectuados	<u>(102)</u>
Saldo al fin del año, Nota 6	<u>(95)</u>

De acuerdo con la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el área Tributario - Financiera a partir del 1 de enero de 1999, se crea el Impuesto del 1% a la Circulación de Capitales (ICC) sobre el valor de todas las operaciones que se realicen a través de las instituciones que forman parte del sistema financiero nacional. Este impuesto sustituye al impuesto a la renta establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno.

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	(en millones de sucres)
Beneficios sociales	52
Impuesto al valor agregado	10
Obligaciones con el IESS	20
Retenciones por pagar	7
Varios acreedores	82
Otras provisiones	<u>31</u>
Total	<u>202</u>

El movimiento de la provisión para beneficios sociales fue como sigue:

	(en millones de sucres)
Saldo al comienzo del año	51
Provisión del año	204
Pagos efectuados	<u>(203)</u>
Saldo al fin del año	<u>52</u>

11. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre de 1998 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo. Esta reserva incluye el valor actual de las obligaciones futuras para 55 trabajadores que al 31 de diciembre de 1998 aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 6%.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleados.

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

(en millones de sucres)

Jubilación patronal	189
Desahucio	<u>95</u>
Total	<u>284</u>

El movimiento de la provisión para jubilación fue como sigue:

(en millones de sucres)

Saldo al comienzo del año	172
Provisión del año	<u>17</u>
Saldo al fin del año	<u>189</u>

El movimiento de la provisión para desahucio fue como sigue:

(en millones de sucres)

Saldo al comienzo del año	62
Provisión del año	<u>33</u>
Saldo al fin del año	<u>95</u>

12. CAPITAL SOCIAL

El capital social pagado consiste de 3,000,000 acciones de valor nominal unitario de S/1,000. Durante el año 1998, la Compañía incrementó su capital en S/1,210 millones.

13. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas, en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente.

14. REEXPRESION MONETARIA

Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general. El saldo de esta cuenta no está sujeto a corrección monetaria. El saldo deudor acumulado de esta cuenta al 31 de diciembre de 1998 debe ser compensado con el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio; esta compensación no genera crédito tributario alguno. En caso de existir algún excedente, este puede ser compensado con las utilidades o reservas de libre disposición de años anteriores y con las utilidades del ejercicio en curso, sin afectar el estado de resultados; esta compensación genera un crédito tributario

equivalente al 20% del valor compensado.

Al 31 de diciembre de 1998, de conformidad con disposiciones legales, la Compañía compensó S/951 millones de este saldo con la reserva por revalorización del patrimonio.

15. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital pagado. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio utilizados al 31 de diciembre de 1998, fueron de S/6.835 para activos y S/6,872 para pasivos por US\$1.00.

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio en el mercado libre, a esa fecha, es como sigue:

	(en miles de dólares)
Caja y bancos	20
Inversiones temporales	97
Cuentas por pagar	<u>(25)</u>
Exposición, neta	<u>92</u>

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante 1998, se desglosan como sigue:

	(en millones de sucres)
Ventas y servicios	<u>2,423</u>
Compras y servicios	<u>6</u>

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **POLIASA DEL ECUADOR S.A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **POLIASA DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basadas en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que mencionamos en el párrafo 3, nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 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 efectuadas 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.
3. En el mes de julio de 2003, el pasivo que la Compañía mantenía desde el año 2001 a favor de Financiera Unión del Sur S.A. transfiere a su compañía relacionada AEKIA por US\$1.010.680, este pasivo empezó a cancelarse en ese mismo año con la entrega de terrenos e instalaciones de propiedad de **POLIASA DEL ECUADOR S.A.** (que se realizarán hasta febrero de 2004); sobre esta transacción, existe un valor de US\$157.766 que la empresa ha registrado en su estado de resultados del año 2003 como ingresos varios y como menor carga financiera, por considerar que es una condonación de intereses que tenía registrados sobre el mencionado pasivo; esta condonación debe ser confirmada por AEKIA; la transferencia de terrenos e instalaciones descritas en este párrafo, generaron una utilidad de US\$84.802, que están incluidos en el estado de resultados del año 2003.

(Continúa en la siguiente página...)

Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Edif. World Trade Center
Torre B • Piso 2
Casilla 17-21-01371
Telfs.: (593-2) 2231137 - 2557173/174
Telefax: (593-2) 2557178
Quito - Ecuador

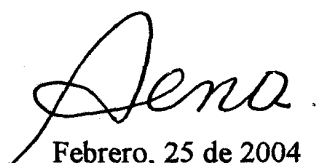
email: aena1@attglobal.net

Calle 5ta Este 102 entre la D y E
Ciudadela Nueva Kennedy
Edif. Los Claveles • Dpto. 01
Telefax: (593-4) 2283-257
Guayaquil - Ecuador

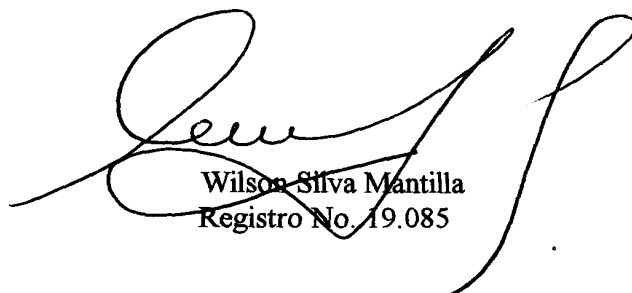
A los Accionistas de **POLIASA DEL ECUADOR S.A.**

(Continuación...)

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes si los hubiera en el año 2003, por no haber recibido la confirmación de AEKIA, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **POLIASA DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Los terrenos e instalaciones que se transfirieron a AEKIA para cancelar el pasivo asumido por dicha compañía con Financiera Unión del Sur S.A. están siendo arrendados a **POLIASA DEL ECUADOR S.A.**, el monto mensual del arrendamiento es de US\$3.000, el contrato de arrendamiento se encuentra en trámite de legalización.



Febrero, 25 de 2004
Registro S.C. No. 221



Wilson Silva Mantilla
Registro No. 19.085

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en miles de dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	16	37
Cuentas por cobrar	5	195	93
Inventarios	6	346	449
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	38	226
Total activos corrientes		595	805
PLANTA Y EQUIPOS	8	249	840
OTROS ACTIVOS		2	4
TOTAL ACTIVOS		<u>846</u>	<u>1.649</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		50	-
Porción corriente de la deuda a largo plazo	11	-	256
Cuentas por pagar	9	420	664
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	87	113
Total pasivos corrientes		557	1.033
PASIVO A LARGO PLAZO	11	77	547
TOTAL PASIVOS		<u>634</u>	<u>1.580</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	303	160
Aporte futuras capitalizaciones		-	40
Reserva legal		-	3
Reserva de capital		213	213
Pérdidas acumuladas		-304	-347
Total patrimonio de los accionistas		212	69
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>846</u>	<u>1.649</u>

Las notas adjuntas (1 a 16) son parte integrante de estos estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en miles de dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS		1.919	2.137
COSTO DE VENTAS		<u>-1.749</u>	<u>-1.830</u>
MARGEN BRUTO		<u>170</u>	<u>307</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Sueldos y beneficios sociales		111	109
Liquidación de personal		55	-
Otros gastos		<u>121</u>	<u>164</u>
Total		<u>287</u>	<u>273</u>
(PERDIDA) UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>-117</u>	<u>34</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Gastos financieros		-92	-159
Utilidad en venta de instalaciones		85	-
Intereses ganados en préstamo a ex funcionario		33	-
Reversión de intereses de deuda con AEKIA	8	157	-
Otros		<u>21</u>	<u>10</u>
Total		<u>204</u>	<u>-149</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>87</u>	<u>-115</u>
MENOS:			
Participación trabajadores	15	13	-
Impuesto a la renta	15	<u>31</u>	<u>-</u>
Total		<u>44</u>	<u>-</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO		<u>43</u>	<u>-115</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>0,14</u>	<u>-</u>

Las notas adjuntas (1 a 16) son parte integrante de estos estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresados en miles de dólares americanos)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CAPITAL SOCIAL:		
Saldo al comienzo del año	160	160
Transferencia de reserva legal	3	-
Capitalización de aportes	140	-
Saldo al final del año	<u>303</u>	<u>160</u>
RESERVA DE LEGAL:		
Saldo al comienzo del año	3	3
Transferencia a capital	<u>-3</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>3</u>
RESERVA DE CAPITAL		
Saldo al comienzo y al final del año	<u>213</u>	<u>213</u>
APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES:		
Saldo al comienzo del año	40	40
Transferencia de pasivo a aporte de capital	100	-
Transferencia a capital social	<u>-140</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>40</u>
PERDIDAS ACUMULADAS:		
Saldo al inicio del año	-347	-232
Pérdida neta del año	-	-115
Utilidad neta del año	43	-
Saldo al final del año	<u>-304</u>	<u>-347</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Saldo al comienzo del año	69	184
Aportes futuras capitalizaciones	100	-
Pérdida neta del año	-	-115
Utilidad neta del año	43	-
Saldo al final del año	<u>212</u>	<u>69</u>

Las notas adjuntas (1 a 16) son parte integrante de estos estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en miles de dólares americanos)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADO EN)		
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	1.703	2.278
Pagado a proveedores y empleados	-1.806	-2.023
Intereses pagados	-10	-159
Otros ingresos, neto	54	10
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>-59</u>	<u>106</u>
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adiciones de instalaciones y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-</u>	<u>-4</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de obligaciones bancarias	-	113
Aumento (disminución) de obligaciones largo plazo	<u>38</u>	<u>-182</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>38</u>	<u>-69</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
(Disminución) incremento neto durante el año	-21	33
Saldo al comienzo del año	<u>37</u>	<u>4</u>
Saldo al final del año	<u>16</u>	<u>37</u>

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 16) son parte integrante de estos estados financieros

(Continuación....)

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en miles de dólares americanos)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) neta del año	43	-115
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	44	91
Cartera dada de baja, neto	-	-34
Amortización	2	2
Cambio en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	-92	140
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	198	-107
Inventarios	103	44
Sobregiro bancario	-50	-
Proveedores	-274	334
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	-33	-249
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>-59</u>	<u>106</u>

Las notas adjuntas (1 a 16) son parte integrante de estos estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresadas en miles de dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía está constituida en la República del Ecuador y su objetivo principal es la fabricación, industrialización y comercialización de productos para la industria automotriz y plásticos, fibra de vidrio y otras fibras sintéticas.

2. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de sus principales indicadores económicos es el siguiente:

	Año			
	2000	2001	2002	2003
Inflación anual	91%	22%	9%	6%
Producto Interno Bruto (millones de dólares)	15.934	21.024	24.512	(1) 26.745
Balanza Comercial:				
Superávit (Déficit) (millones de dólares)	1.458	-302	-975	(1) -241
Salario mínimo vital (en dólares)	57	85	104	121
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.335	11.373	11.388	11.303
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	2.229	3.038	4.879	5.190
Depósitos en la banca (en millones de dólares)	3.580	4.424	5.590	(1) 5.097

(1) Cifra estimada para el año 2003.

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las mismas que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

(Continúa en la siguiente página...)

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) requieren, la presentación de información financiera comparativa de dos años.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad y se encuentra en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales; mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

Un resumen de las principales Normas de Contabilidad aplicadas por la compañía es el siguiente:

Valuación de inventarios.-

- **Productos terminados.-** Al costo promedio de producción de cada uno de los componentes que integran el producto terminado a la fecha del balance general.
- **Productos en proceso.-** Al costo correspondiente de materia prima, mano de obra y gastos de fabricación.
- **Materia prima, suministros y materiales.-** Al costo promedio de adquisición.
- **Importaciones en tránsito.-** A los costos de los desembolsos por los pagos realizados.

Los costos anteriores no exceden el valor de mercado.

Planta y equipos.- Al costo de adquisición ajustado; el costo ajustado se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil de los activos.

Provisión para cartera de dudosa recuperación.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera, se establece con base a la evaluación individual de las cuentas.

Provisión para jubilación patronal.- Se actualiza en base al correspondiente cálculo matemático actuarial.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Participación trabajadores.- Se constituye a la tasa del 15% sobre la utilidad contable y se registra contra los gastos del ejercicio.

(Continúa en la siguiente página...)

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Impuesto a la renta.- Se constituye a la tasa del 25% sobre la utilidad tributable y se registran en los resultados del año.

Registros contables y unidad monetaria.- Los registros contables de la empresa se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo de 2000.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja chica	1	1
Bancos	<u>15</u>	<u>36</u>
	<u>16</u>	<u>37</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	124	94
Compañías relacionadas (ver nota 14)	74	2
Provisión para cartera de dudosa recuperación	<u>-3</u>	<u>-3</u>
	<u>195</u>	<u>93</u>

El movimiento de la provisión para cartera de dudosa recuperación es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	3	37
Baja cuentas incobrables	-	-35
Provisión del año	<u>-</u>	<u>1</u>
Saldo al final del año	<u>3</u>	<u>3</u>

6. INVENTARIOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Materia prima	157	157
Producto en proceso	81	172
Producto terminado	28	89
En consignación	4	3
Importaciones en tránsito	76	66
Provisión para obsolescencia de inventarios	-	-38
	<u>346</u>	<u>449</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuesto a la renta-crédito tributario (1) (nota 15)	27	52
Préstamo a empleados (2)	7	167
Anticipos a proveedores	4	7
	<u>38</u>	<u>226</u>

(1) Incluye retenciones en la fuente de años anteriores al 2003 por 21, la Compañía ha iniciado los trámites correspondientes para obtener la devolución de este valor.

(2) Al 31 de diciembre de 2002 correspondía principalmente a préstamo realizado al Ing. Ernesto Andrade (ex gerente de la Compañía), este préstamo fue cancelado durante el año 2003.

8. PLANTA Y EQUIPOS

La cuenta está conformada por:

	<u>Tasa de Depreciación</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Terrenos (1)	-	-	121
Instalaciones (1)	5%	258	773
Maquinaria	10 y 20%	428	427
Equipos, muebles y enseres	10%	79	78
Vehículos	20%	17	17
Total		<u>782</u>	<u>1.416</u>
Depreciación acumulada		<u>-533</u>	<u>-576</u>
Neto		<u>249</u>	<u>840</u>

(Continúa en la siguiente página...)

8. PLANTA Y EQUIPOS

(Continuación...)

- (1) Durante el mes de abril y agosto de 2003, la Compañía firmó un contrato de compra-venta de su terreno e instalaciones existentes en el mismo por 982, como pago por esta transacción, al 31 de diciembre de 2003, se disminuyeron pasivos por 696 y en los primeros meses de 2004 se disminuirán pasivos por 286. Esta transacción generó en el año 2003 una utilidad de 85, la misma que se refleja en el estado de resultados dentro de otros ingresos. Por cuanto la empresa sigue operando en este mismo terreno e instalaciones, se está suscribiendo un contrato de arrendamiento con la empresa compradora, cuyo monto mensual es de 3, el contrato se encuentra en trámite de legalización al cierre del año 2003.

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año, neto	840	927
Movimiento del año:		
Adiciones netas	-	4
Venta de terrenos e instalaciones, netas	-547	-
Depreciación del año	-44	-91
Saldo al final del año, neto	<u>249</u>	<u>840</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores nacionales	34	44
Proveedores del exterior	-	90
Compañías relacionadas (1) (ver nota 14)	386	484
Anticipo de clientes	-	46
	<u>420</u>	<u>664</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2003, corresponden a: Aymesa 84, CUMBRE WELL por 11 a una tasa de interés del 15% y AEKIA por 291 la misma que será cancelada hasta febrero de 2004 con la transferencia total de las instalaciones de la compañía (ver nota 8 a los estados financieros). Al 31 de diciembre de 2002, correspondía a deudas por pagar a AEKIA 282, Aymesa 102 y Aboda por 100.

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	2003	2002
Intereses por pagar (1)	-	61
Otros acreedores	4	16
Retenciones e impuestos por pagar	30	2
Participación trabajadores (nota 15)	13	-
Impuesto a la renta (nota 15)	6	-
Beneficios sociales	22	18
Otras cuentas por pagar	12	16
	<u>87</u>	<u>113</u>

(1) Correspondían a intereses que fueron cancelados en el año 2003 (ver nota 11)

11. PASIVO A LARGO PLAZO

La cuenta está conformada por:

	2003	2002	
	Largo Plazo	Porción Corriente	Largo Plazo
Obligaciones bancarias (1)	-	256	514
Préstamo de Compañía relacionada Cumbre Well	38	-	-
Provisión para jubilación patronal	39	-	33
	<u>77</u>	<u>256</u>	<u>547</u>

(1) En el mes de julio de 2003, el pasivo que la Compañía mantenía desde el año 2001 a favor de Financiera Unión del Sur S.A. transfiere a su compañía relacionada AEKIA, este pasivo empezó a cancelarse en ese mismo año con la entrega de terrenos e instalaciones de propiedad de **POLIASA DEL ECUADOR S.A.** (que se realizarán hasta febrero de 2004).

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2002 el capital social autorizado era de 160.000 con acciones de valor nominal de 1 dólar cada una; con fecha 23 de diciembre de 2003 se realizó un aumento de capital por 143.400 para ello se tomó: 140.426 de compensación de deuda y 2.974 de reserva legal; con este aumento el nuevo capital social es de 303.400 conformado por 303.400 acciones de valor nominal de 1 dólar por acción.

(Continúa en la siguiente página...)

12. CAPITAL SOCIAL

(Continuación...)

Al 31 de diciembre de 2003 las pérdidas acumuladas netas de la reserva de capital alcanzan al 30% del capital social; esta situación está siendo considerada por la administración de la Compañía a fin de tomar las medidas pertinentes.

13. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación trabajadores e impuesto a la renta) hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La Compañía efectuó las siguientes transacciones importantes con empresas relacionadas:

Año 2003

- Venta de terreno e instalaciones a AEKIA por 982.
- Transferencia de pasivo a AEKIA por 1.010.
- Venta de inventarios principalmente a AEKIA y AYMESA por 957.
- Servicio tercerización de personal por 109.

- Los saldos al cierre del año son los siguientes:

	Por Cobrar (nota 5)	Por pagar corto plazo (nota 9)	Por Pagar largo plazo (nota 11)
AYMESA	71	84	-
Cumbre Well	-	11	38
AEKIA	-	291	-
Otras	3	-	-
	<u>74</u>	<u>386</u>	<u>38</u>

(Continúa en la siguiente página...)

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación...)

Año 2002

- Venta de inventarios principalmente a AEKIA y AYMESA por 862.
- Servicio tercerización de personal por 133.
- Los saldos al cierre del año son los siguientes:

	Por Cobrar (nota 5)	Por Pagar (nota 9)
AYMESA	-	102
AEKIA	-	282
Aboda	-	100
Otras	2	-
	<u>2</u>	<u>484</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA**a) Conciliación tributaria.-**

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía ha preparado la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

	2003	2002
Utilidad (pérdida) antes de impuestos y		
Participación trabajadores	87	-115
(-) 15% Participación trabajadores (nota10)	-13	-
(+) Gastos no deducibles	52	29
Base imponible para impuesto a la renta	<u>126</u>	<u>-86</u>
Impuesto a la renta causado (25%)	<u>31</u>	<u>-</u>

(Continúa en la siguiente página...)

15. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

b) Movimiento del impuesto a la renta del año.-

El movimiento del impuesto a la renta del año fue el siguiente:

	2003		2002
	Impuesto por pagar (1)	Crédito tributario (2)	Crédito tributario
Saldo al comienzo del año	-	43	22
(-) Devolución de impuestos		-22	
(+) Provisión del año	31	-	-
(-) y (+) Retenciones en la fuente	-25	-	21
Saldo final del año	6	21	43

(1) ver nota 10

(2) ver nota 7

16. PERSONAL TERCERIZADO

Parte del personal que labora en la compañía es tercerizado (68%) el valor pagado durante el año 2003 y 2002 por este servicio fue de 109 y 133 respectivamente, la disminución de pago por mano de obra en el 2003 se debe a que la compañía ha reducido el número de su personal.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **POLIASA DEL ECUADOR S.A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **POLIASA DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas 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 dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre del 2001, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe emitido con fecha 15 de marzo del 2002, expreso una opinión sin salvedades.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 y 4 nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 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 efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2002, dentro de cuentas por cobrar, se incluyen US\$164.000 correspondiente a préstamo concedido a ex-gerente de la compañía; a la fecha de emisión de nuestro informe (22 de marzo del 2003) no se tiene definida la forma como se recuperará el mencionado valor.

(Continúa en la siguiente página...)

Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Edif. World Trade Center
Torre B • Piso 2
Casilla 17-21-01371
Telfs.: (593-2) 2231137 - 2557173/174
Telefax: (593-2) 2557178
Quito - Ecuador

email: aena1@attglobal.net

Calle 5ta Este 102 entre la D y E
Ciudadela Nueva Kennedy
Edif. Los Claveles • Dpto. 01
Telefax: (593-4) 2283-257
Guayaquil - Ecuador

(Continuación...)

A los Accionistas de **POLIASA DEL ECUADOR S.A.**

4. En vista de que fuimos contratados como auditores externos con posterioridad al cierre del año, no presenciamos la toma de los inventarios físicos que realizó la compañía con motivo del cierre de año; y, no nos fue posible aplicar procedimientos alternativos que nos permita satisfacernos de los valores indicados como inventarios al 31 de diciembre del 2002 y que ascienden a aproximadamente US\$420.000.
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes si los hubiera por los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **POLIASA DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. No hemos recibido confirmación directa sobre los saldos al 31 de diciembre del 2002 de: las instituciones bancarias por US\$35.000, cuentas por cobrar clientes por US\$93.000, cuentas por pagar proveedores por US\$133.000 y cuentas por pagar de compañías relacionadas (Aekia, Aboda y Aymesa) por US\$484.000, sin embargo hemos revisado la respectiva documentación de soporte.
7. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la empresa tiene un capital de trabajo negativo de US\$228.000 y US\$11.000, las pérdidas netas del año son de US\$115.000 y US\$125.000 respectivamente; a la fecha de emisión de este informe, la porción corriente de la deuda a largo plazo por US\$256.000 se encuentra sin ser cancelada desde agosto del 2002; así mismo, al cierre del año 2002, las pérdidas acumuladas netas superan el 50% del capital social de la empresa y, de acuerdo a regulaciones vigentes (art. 361 de la Ley de Compañías), la empresa debe aumentar el capital a fin de superar la situación de quiebra legal; la Administración de la Compañía debe tomar las acciones correctivas necesarias a fin de corregir la situación financiera indicada.

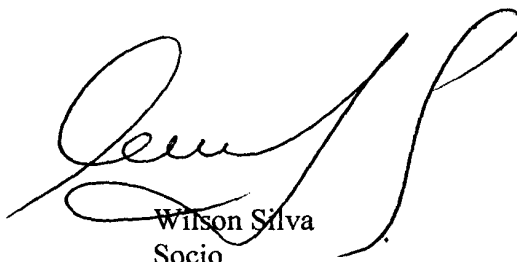
(Continúa en la siguiente página...)

(Continuación...)

A los Accionistas de **POLIASA DEL ECUADOR S.A.**

8. Con el propósito de mejorar la situación económica del país, en enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de la economía; desde la vigencia de este nuevo esquema monetario y hasta el 31 de diciembre del 2002, existen ciertos indicadores económicos que demuestran que la recuperación económica del país se está retrasando, entre los más importantes están: la tasa de interés activa que se mantiene alta, por segundo año consecutivo la balanza comercial es deficitaria; además, el gobierno central no ha tomado todas las medidas complementarias para fortalecer el esquema de la dolarización; en lo referente a la tasa de inflación, ésta se ha reducido en estos tres años, en el año 2000 fue de 94%, en el año 2001 fue del 25% y en el año 2002 fue del 10%. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos teniendo en consideración esta circunstancia.

BKR-Aena.
Marzo, 22 del 2003
Registro S.C. No. 221


Wilson Silva
Socio
Registro No. 19.085

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en miles de dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	37	4
Cuentas por cobrar comerciales	5	93	200
Inventarios	6	449	494
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	226	122
Total activos corrientes		<u>805</u>	<u>820</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO	8	840	927
OTROS ACTIVOS		<u>4</u>	<u>1</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>1.649</u></u>	<u><u>1.748</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	11	256	203
Proveedores	9	664	330
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	113	298
Total pasivo corriente		<u>1.033</u>	<u>831</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	11	547	733
TOTAL PASIVO		<u><u>1.580</u></u>	<u><u>1.564</u></u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	160	160
Aporte futuras capitalizaciones		40	40
Reserva legal		3	3
Reserva de capital		213	213
Pérdidas acumuladas		<u>-347</u>	<u>-232</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>69</u>	<u>184</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>1.649</u></u>	<u><u>1.748</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 15) son parte integrante de estos estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en miles de dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
VENTAS NETAS		2.137	2.060
COSTO DE VENTAS		<u>-1.830</u>	<u>-1.741</u>
MARGEN BRUTO		307	319
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>-273</u>	<u>-293</u>
UTILIDAD EN OPERACIÓN		<u>34</u>	<u>26</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Gastos financieros	11	-159	-151
Otros ingresos netos		10	-
Total		<u>-149</u>	<u>-151</u>
PÉRDIDA NETA DEL AÑO		<u>-115</u>	<u>-125</u>

Las notas adjuntas (1 a 15) son parte integrante de estos estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de dólares americanos)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CAPITAL SOCIAL:		
Saldo al inicio del año	160	120
Efecto de la fusión	-	40
Saldo al final del año	<u>160</u>	<u>160</u>
RESERVA LEGAL:		
Saldo al inicio del año	3	-
Efecto de la fusión	-	3
Saldo al final del año	<u>3</u>	<u>3</u>
RESERVA DE CAPITAL:		
Saldo al inicio del año	213	132
Efecto de la fusión	-	81
Saldo al final del año	<u>213</u>	<u>213</u>
APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES		
Saldo al inicio y final del año	<u>40</u>	<u>40</u>
PÉRDIDAS ACUMULADAS:		
Saldo al inicio del año	-232	-23
Efecto de la fusión	-	-84
Pérdida neta del año	-115	-125
Saldo al final del año	<u>-347</u>	<u>-232</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Saldo al inicio del año	184	269
Efecto de la fusión	-	40
Pérdida neta del año	-115	-125
Saldo al final del año	<u>69</u>	<u>184</u>

Las notas adjuntas (1 a 15) son parte integrante de estos estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001
(Expresados en miles de dólares americanos)

FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES	<u>2002</u>	<u>2001</u>
DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	2.278	1.961
Pagado a proveedores y empleados	-2.023	-1.753
Intereses pagados	-159	-92
Otros Ingresos	10	-
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>106</u>	<u>116</u>
 FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN		
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adiciones de propiedad y equipo, neto y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-4</u>	<u>-936</u>
 FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN)		
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES		
DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de sobregiros bancarios	-	-77
Aumento de obligaciones bancarias	113	-
(Disminución) Aumento de obligaciones largo plazo	<u>-182</u>	<u>900</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>-69</u>	<u>823</u>
 CAJA Y EQUIVALENTES:		
Incremento neto durante el año	33	3
Saldo al inicio del año	4	1
Saldo al final del año	<u><u>37</u></u>	<u><u>4</u></u>

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 15) son parte integrante de estos estados financieros

(Continuación....)

POLIASA DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresado en miles de dólares americanos)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta del año	-115	-125
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	92	126
Cartera dada de baja, neto	-34	35
Provisión inventario obsoleto	-	39
Amortización	2	19
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	140	-98
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	-108	44
Inventarios	44	-174
Cuentas por pagar	334	117
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	-249	133
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>106</u>	<u>116</u>

Las notas adjuntas (1 a 15) son parte integrante de estos estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001

(Expresadas en miles de dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

La compañía está constituida en la República del Ecuador y su objetivo principal es la fabricación, industrialización y comercialización de productos para la industria automotriz y plásticos, fibra de vidrio y otras fibras sintéticas.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la empresa tiene un capital de trabajo negativo de 228.000 y 11.000, las pérdidas netas del año son de 115.000 y 125.000 respectivamente; a la fecha de emisión de este informe, la porción corriente de la deuda a largo plazo por 256.000 se encuentra sin ser cancelada desde agosto del 2002; así mismo, al cierre del año 2002, las pérdidas acumuladas netas superan el 50% del capital social de la empresa y, de acuerdo a regulaciones vigentes (art. 361 de la Ley de Compañías), la empresa debe aumentar el capital a fin de superar la situación de quiebra legal; la Administración de la Compañía está tomando las acciones correctivas necesarias a fin de corregir la situación financiera indicada.

2. ASPECTOS ECONOMICOS RELEVANTES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

Con el propósito de mejorar la situación económica del país, en enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de la economía; desde la vigencia de este nuevo esquema monetario y hasta el 31 de diciembre del 2002, existen ciertos indicadores económicos que demuestran que la recuperación económica del país se está retrasando, entre los más importantes están: la tasa de interés activa que se mantiene alta, por segundo año consecutivo la balanza comercial es deficitaria; además, el gobierno central no ha tomado todas las medidas complementarias para fortalecer el esquema de la dolarización; en lo referente a la tasa de inflación, ésta se ha reducido en estos tres años, en el año 2000 fue de 94%, en el año 2001 fue del 25% y en el año 2002 fue del 10%.

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los mismos que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y se encuentra en estudio la aplicación de otras; mientras esto ocurra, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

Un resumen de los principales principios contables es el siguiente:

Valuación de inventarios.-

- **Productos terminados.-** Al costo promedio de producción de cada uno de los componentes que integran el producto terminado a la fecha del balance general.
- **Productos en proceso.-** Al costo promedio correspondiente a materia prima y gastos fabricación, mano de obra al costo desembolsado.
- **Materia prima, suministros y materiales.-** Al costo promedio de adquisición a la fecha del balance general.
- **Importaciones en tránsito.-** A los costos desembolsados al momento del cierre de ejercicio.

Propiedad, planta y equipo.- Al costo de adquisición ajustado; el costo ajustado se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil de los activos.

Provisión para cartera de dudosa recuperación.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera, se establece con base a la evaluación individual de las cuentas.

Provisión jubilación patronal.- Se actualiza en base al correspondiente cálculo matemático actuarial.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Intereses por pagar (1)	-	61
Otros acreedores	4	16
Retenciones e impuestos por pagar	30	2
Participación trabajadores (nota 15)	13	-
Impuesto a la renta (nota 15)	6	-
Beneficios sociales	22	18
Otras cuentas por pagar	<u>12</u>	<u>16</u>
	<u>87</u>	<u>113</u>

(1) Correspondían a intereses que fueron cancelados en el año 2003 (ver nota 11)

11. PASIVO A LARGO PLAZO

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>Largo Plazo</u>	<u>Porción Corriente Largo Plazo</u>
Obligaciones bancarias (1)	-	256
Préstamo de Compañía relacionada Cumbre Well	38	-
Provisión para jubilación patronal	<u>39</u>	<u>33</u>
	<u>77</u>	<u>256</u>
		<u>547</u>

(1) En el mes de julio de 2003, el pasivo que la Compañía mantenía desde el año 2001 a favor de Financiera Unión del Sur S.A. transfiere a su compañía relacionada AEKIA, este pasivo empezó a cancelarse en ese mismo año con la entrega de terrenos e instalaciones de propiedad de **POLIASA DEL ECUADOR S.A.** (que se realizarán hasta febrero de 2004).

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2002 el capital social autorizado era de 160.000 con acciones de valor nominal de 1 dólar cada una; con fecha 23 de diciembre de 2003 se realizó un aumento de capital por 143.400 para ello se tomó: 140.426 de compensación de deuda y 2.974 de reserva legal; con este aumento el nuevo capital social es de 303.400 conformado por 303.400 acciones de valor nominal de 1 dólar por acción.

(Continúa en la siguiente página...)

12. CAPITAL SOCIAL

(Continuación...)

Al 31 de diciembre de 2003 las pérdidas acumuladas netas de la reserva de capital alcanzan al 30% del capital social; esta situación está siendo considerada por la administración de la Compañía a fin de tomar las medidas pertinentes.

13. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación trabajadores e impuesto a la renta) hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La Compañía efectuó las siguientes transacciones importantes con empresas relacionadas:

Año 2003

- Venta de terreno e instalaciones a AEKIA por 982.
- Transferencia de pasivo a AEKIA por 1.010.
- Venta de inventarios principalmente a AEKIA y AYMESA por 957.
- Servicio tercerización de personal por 109.
- Los saldos al cierre del año son los siguientes:

	Por Cobrar (nota 5)	Por pagar corto plazo (nota 9)	Por Pagar largo plazo (nota 11)
AYMESA	71	84	-
Cumbre Well	-	11	38
AEKIA	-	291	-
Otras	3	-	-
	<u>74</u>	<u>386</u>	<u>38</u>

(Continúa en la siguiente página...)

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación...)

Año 2002

- Venta de inventarios principalmente a AEKIA y AYMESA por 862.
- Servicio tercerización de personal por 133.
- Los saldos al cierre del año son los siguientes:

	Por Cobrar (nota 5)	Por Pagar (nota 9)
AYMESA	-	102
AEKIA	-	282
Aboda	-	100
Otras	2	-
	<u>2</u>	<u>484</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación tributaria.-

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía ha preparado la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

	2003	2002
Utilidad (pérdida) antes de impuestos y Participación trabajadores	87	-115
(-) 15% Participación trabajadores (nota10)	-13	-
(+) Gastos no deducibles	52	29
Base imponible para impuesto a la renta	<u>126</u>	<u>-86</u>
Impuesto a la renta causado (25%)	<u>31</u>	<u>-</u>

(Continúa en la siguiente página...)

15. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

b) Movimiento del impuesto a la renta del año.-

El movimiento del impuesto a la renta del año fue el siguiente:

	2003		2002
	Impuesto por pagar (1)	Crédito tributario (2)	Crédito tributario
Saldo al comienzo del año	-	43	22
(-) Devolución de impuestos		-22	
(+) Provisión del año	31	-	-
(-) y (+) Retenciones en la fuente	-25	-	21
Saldo final del año	6	21	43

(1) ver nota 10

(2) ver nota 7

16. PERSONAL TERCERIZADO

Parte del personal que labora en la compañía es tercerizado (68%) el valor pagado durante el año 2003 y 2002 por este servicio fue de 109 y 133 respectivamente, la disminución de pago por mano de obra en el 2003 se debe a que la compañía ha reducido el número de su personal.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **POLIASA DEL ECUADOR S.A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **POLIASA DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas 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 dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre del 2001, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe emitido con fecha 15 de marzo del 2002, expreso una opinión sin salvedades.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 y 4 nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 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 efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2002, dentro de cuentas por cobrar, se incluyen US\$164.000 correspondiente a préstamo concedido a ex-gerente de la compañía; a la fecha de emisión de nuestro informe (22 de marzo del 2003) no se tiene definida la forma como se recuperará el mencionado valor.

(Continúa en la siguiente página...)

Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Edif. World Trade Center
Torre B • Piso 2
Casilla 17-21-01371
Telfs.: (593-2) 2231137 - 2557173/174
Telefax: (593-2) 2557178
Quito - Ecuador

email: aena1@attglobal.net

Calle 5ta Este 102 entre la D y E
Ciudadela Nueva Kennedy
Edif. Los Claveles • Dpto. 01
Telefax: (593-4) 2283-257
Guayaquil - Ecuador

(Continuación...)

A los Accionistas de **POLIASA DEL ECUADOR S.A.**

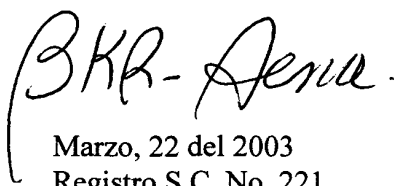
4. En vista de que fuimos contratados como auditores externos con posterioridad al cierre del año, no presenciamos la toma de los inventarios físicos que realizó la compañía con motivo del cierre de año; y, no nos fue posible aplicar procedimientos alternativos que nos permita satisfacernos de los valores indicados como inventarios al 31 de diciembre del 2002 y que ascienden a aproximadamente US\$420.000.
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes si los hubiera por los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **POLIASA DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. No hemos recibido confirmación directa sobre los saldos al 31 de diciembre del 2002 de: las instituciones bancarias por US\$35.000, cuentas por cobrar clientes por US\$93.000, cuentas por pagar proveedores por US\$133.000 y cuentas por pagar de compañías relacionadas (Aekia, Aboda y Aymesa) por US\$484.000, sin embargo hemos revisado la respectiva documentación de soporte.
7. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la empresa tiene un capital de trabajo negativo de US\$228.000 y US\$11.000, las pérdidas netas del año son de US\$115.000 y US\$125.000 respectivamente; a la fecha de emisión de este informe, la porción corriente de la deuda a largo plazo por US\$256.000 se encuentra sin ser cancelada desde agosto del 2002; así mismo, al cierre del año 2002, las pérdidas acumuladas netas superan el 50% del capital social de la empresa y, de acuerdo a regulaciones vigentes (art. 361 de la Ley de Compañías), la empresa debe aumentar el capital a fin de superar la situación de quiebra legal; la Administración de la Compañía debe tomar las acciones correctivas necesarias a fin de corregir la situación financiera indicada.

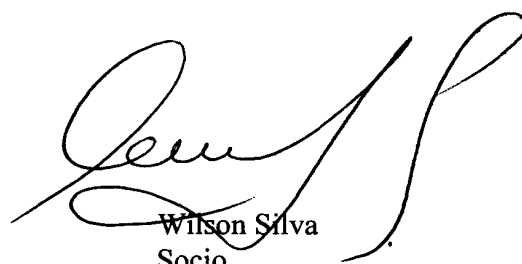
(Continúa en la siguiente página...)

(Continuación...)

A los Accionistas de **POLIASA DEL ECUADOR S.A.**

8. Con el propósito de mejorar la situación económica del país, en enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de la economía; desde la vigencia de este nuevo esquema monetario y hasta el 31 de diciembre del 2002, existen ciertos indicadores económicos que demuestran que la recuperación económica del país se está retrasando, entre los más importantes están: la tasa de interés activa que se mantiene alta, por segundo año consecutivo la balanza comercial es deficitaria; además, el gobierno central no ha tomado todas las medidas complementarias para fortalecer el esquema de la dolarización; en lo referente a la tasa de inflación, ésta se ha reducido en estos tres años, en el año 2000 fue de 94%, en el año 2001 fue del 25% y en el año 2002 fue del 10%. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos teniendo en consideración esta circunstancia.


Marzo, 22 del 2003
Registro S.C. No. 221


Wilson Silva
Socio
Registro No. 19.085

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en miles de dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	37	4
Cuentas por cobrar comerciales	5	93	200
Inventarios	6	449	494
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	226	122
Total activos corrientes		<u>805</u>	<u>820</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO	8	840	927
OTROS ACTIVOS		<u>4</u>	<u>1</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>1.649</u></u>	<u><u>1.748</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	11	256	203
Proveedores	9	664	330
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	113	298
Total pasivo corriente		<u>1.033</u>	<u>831</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	11	547	733
TOTAL PASIVO		<u><u>1.580</u></u>	<u><u>1.564</u></u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	160	160
Aporte futuras capitalizaciones		40	40
Reserva legal		3	3
Reserva de capital		213	213
Pérdidas acumuladas		<u>-347</u>	<u>-232</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>69</u>	<u>184</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>1.649</u></u>	<u><u>1.748</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 15) son parte integrante de estos estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
VENTAS NETAS		2.137	2.060
COSTO DE VENTAS		<u>-1.830</u>	<u>-1.741</u>
MARGEN BRUTO		307	319
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>-273</u>	<u>-293</u>
UTILIDAD EN OPERACIÓN		<u>34</u>	<u>26</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Gastos financieros	11	-159	-151
Otros ingresos netos		<u>10</u>	<u>-</u>
Total		<u>-149</u>	<u>-151</u>
PÉRDIDA NETA DEL AÑO		<u>-115</u>	<u>-125</u>

Las notas adjuntas (1 a 15) son parte integrante de estos estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en miles de dólares americanos)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CAPITAL SOCIAL:		
Saldo al inicio del año	160	120
Efecto de la fusión	-	40
Saldo al final del año	<u>160</u>	<u>160</u>
RESERVA LEGAL:		
Saldo al inicio del año	3	-
Efecto de la fusión	-	3
Saldo al final del año	<u>3</u>	<u>3</u>
RESERVA DE CAPITAL:		
Saldo al inicio del año	213	132
Efecto de la fusión	-	81
Saldo al final del año	<u>213</u>	<u>213</u>
APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES		
Saldo al inicio y final del año	<u>40</u>	<u>40</u>
PÉRDIDAS ACUMULADAS:		
Saldo al inicio del año	-232	-23
Efecto de la fusión	-	-84
Pérdida neta del año	<u>-115</u>	<u>-125</u>
Saldo al final del año	<u>-347</u>	<u>-232</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Saldo al inicio del año	184	269
Efecto de la fusión	-	40
Pérdida neta del año	<u>-115</u>	<u>-125</u>
Saldo al final del año	<u>69</u>	<u>184</u>

Las notas adjuntas (1 a 15) son parte integrante de estos estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001
(Expresados en miles de dólares americanos)

FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES	<u>2002</u>	<u>2001</u>
DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	2.278	1.961
Pagado a proveedores y empleados	-2.023	-1.753
Intereses pagados	-159	-92
Otros Ingresos	10	-
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>106</u>	<u>116</u>
 FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN		
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adiciones de propiedad y equipo, neto y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-4</u>	<u>-936</u>
 FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN)		
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES		
DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de sobregiros bancarios	-	-77
Aumento de obligaciones bancarias	113	-
(Disminución) Aumento de obligaciones largo plazo	<u>-182</u>	<u>900</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>-69</u>	<u>823</u>
 CAJA Y EQUIVALENTES:		
Incremento neto durante el año	33	3
Saldo al inicio del año	<u>4</u>	<u>1</u>
Saldo al final del año	<u><u>37</u></u>	<u><u>4</u></u>

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 15) son parte integrante de estos estados financieros

(Continuación....)

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresado en miles de dólares americanos)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta del año	-115	-125
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	92	126
Cartera dada de baja, neto	-34	35
Provisión inventario obsoleto	-	39
Amortización	2	19
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	140	-98
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	-108	44
Inventarios	44	-174
Cuentas por pagar	334	117
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	-249	133
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>106</u>	<u>116</u>

Las notas adjuntas (1 a 15) son parte integrante de estos estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001
(Expresadas en miles de dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

La compañía está constituida en la República del Ecuador y su objetivo principal es la fabricación, industrialización y comercialización de productos para la industria automotriz y plásticos, fibra de vidrio y otras fibras sintéticas.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la empresa tiene un capital de trabajo negativo de 228.000 y 11.000, las pérdidas netas del año son de 115.000 y 125.000 respectivamente; a la fecha de emisión de este informe, la porción corriente de la deuda a largo plazo por 256.000 se encuentra sin ser cancelada desde agosto del 2002; así mismo, al cierre del año 2002, las pérdidas acumuladas netas superan el 50% del capital social de la empresa y, de acuerdo a regulaciones vigentes (art. 361 de la Ley de Compañías), la empresa debe aumentar el capital a fin de superar la situación de quiebra legal; la Administración de la Compañía está tomando las acciones correctivas necesarias a fin de corregir la situación financiera indicada.

2. ASPECTOS ECONOMICOS RELEVANTES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

Con el propósito de mejorar la situación económica del país, en enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de la economía; desde la vigencia de este nuevo esquema monetario y hasta el 31 de diciembre del 2002, existen ciertos indicadores económicos que demuestran que la recuperación económica del país se está retrasando, entre los más importantes están: la tasa de interés activa que se mantiene alta, por segundo año consecutivo la balanza comercial es deficitaria; además, el gobierno central no ha tomado todas las medidas complementarias para fortalecer el esquema de la dolarización; en lo referente a la tasa de inflación, ésta se ha reducido en estos tres años, en el año 2000 fue de 94%, en el año 2001 fue del 25% y en el año 2002 fue del 10%.

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los mismos que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y se encuentra en estudio la aplicación de otras; mientras esto ocurra, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

Un resumen de los principales principios contables es el siguiente:

Valuación de inventarios.-

- **Productos terminados.-** Al costo promedio de producción de cada uno de los componentes que integran el producto terminado a la fecha del balance general.
- **Productos en proceso.-** Al costo promedio correspondiente a materia prima y gastos fabricación, mano de obra al costo desembolsado.
- **Materia prima, suministros y materiales.-** Al costo promedio de adquisición a la fecha del balance general.
- **Importaciones en tránsito.-** A los costos desembolsados al momento del cierre de ejercicio.

Propiedad, planta y equipo.- Al costo de adquisición ajustado; el costo ajustado se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil de los activos.

Provisión para cartera de dudosa recuperación.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera, se establece con base a la evaluación individual de las cuentas.

Provisión jubilación patronal.- Se actualiza en base al correspondiente cálculo matemático actuarial.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Registros contables y unidad monetaria.- Los libros contables de la empresa se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo del 2000.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

La cuenta está conformada por:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Caja chica	1	1
Bancos	<u>36</u>	<u>3</u>
	<u>37</u>	<u>4</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes	94	154
Compañías relacionadas	2	82
Provisión para cuentas dudosas	<u>-3</u>	<u>-36</u>
	<u>93</u>	<u>200</u>

El movimiento de la provisión para cuentas de dudosa recuperación es el siguiente

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año	36	1
Cartera dada de baja	-34	-
Provisión del año	<u>1</u>	<u>35</u>
Saldo al final del año	<u>3</u>	<u>36</u>

6. INVENTARIOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Materia prima	157	197
Producto en proceso	172	258
Producto terminado	89	70
En consignación	3	2
Importaciones en tránsito	66	6
Provisión para obsolescencia de inventarios	-38	-39
	<u>449</u>	<u>494</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Impuesto a la renta – crédito fiscal (1)	52	25
Préstamos a empleados (2)	167	72
Anticipos a proveedores	7	22
Otras	-	3
	<u>226</u>	<u>122</u>

(1) Corresponden principalmente a retenciones en la fuente del impuesto a la renta, la compañía se encuentra realizando los trámites para obtener la devolución de los mismos.

(2) Al 31 de diciembre del 2002 corresponde principalmente a préstamos realizados al Ing. Ernesto Andrade Galarza (exgerente de la compañía), la empresa está definiendo la forma de recuperar este valor.

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La cuenta está conformada por:

	Tasa de Depreciación	2002	2001
Terrenos	-	121	121
Edificios	5%	773	772
Maquinaria	10 y 20%	427	433
Equipos, muebles y enseres	10%	78	79
Vehículos	20%	17	15
Total		1.416	1.420
Depreciación acumulada		-576	-493
Neto		840	927

Al 31 de diciembre del 2002 la compañía mantiene en sus registros, activos totalmente depreciados y que aún están siendo utilizados por un monto aproximado de 226.

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	2002	2001
Saldo al inicio del año, neto	927	105
Movimiento del año		
Adiciones netas	4	936
Fusión	-	12
Depreciación	-91	-126
Saldo al final del año, neto	840	927

9. PROVEEDORES

La cuenta está conformada por:

	2002	2001
Proveedores nacionales	44	135
Proveedores del exterior	90	82
Compañías relacionadas (1)	484	73
Anticipo de clientes	46	40
	664	330

(Continúa en la siguiente página...)

(Continuación...)

9. PROVEEDORES

- (1) En el año 2002, corresponden a préstamos por pagar a AEKIA por 282, AYMESA por 102 y ABODA por 100.

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Auto Pichincha	-	108
Intereses por pagar (1)	61	59
Provisiones	16	52
Retenciones e impuestos por pagar	2	40
Beneficios sociales	18	23
Otras cuentas por pagar	16	16
	<u>113</u>	<u>298</u>

- (1) Corresponden a intereses acumulados por pagar por el préstamo recibido de una financiera del exterior, estos intereses están pendientes de pago desde el mes de agosto del 2002.

11. PASIVO A LARGO PLAZO

La cuenta está conformada por:

	<u>2002</u>		<u>2001</u>	
	<u>Porción Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Porción Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>
Obligaciones bancarias (1)	256	514	203	697
Provisión para jubilación	-	33	-	36
	<u>256</u>	<u>547</u>	<u>203</u>	<u>733</u>

(Continúa en la siguiente página...)

(Continuación...)

11. PASIVO A LARGO PLAZO

(1) Corresponde a una deuda adquirida el 16 de febrero del 2001 con una financiera del exterior por 900 a una tasa del 18% y vencimientos mensuales hasta febrero del 2006. La deuda corriente de este préstamo al 31 de diciembre del 2002 es por 256, la compañía se encuentra en mora en la cancelación del capital e intereses, de este préstamo desde el mes de agosto del 2002.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 el capital social autorizado consiste en 160.000 acciones de valor nominal de 1 dólar cada una.

13. PERSONAL TERCERIZADO

Parte del personal que labora en la compañía es tercerizado (65%) el valor pagado durante el año 2002 por este servicio fue de 133.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

La compañía al 29 de abril del 2003 se encuentra en trámites de cancelación de la hipoteca con el Austrobank; trámite de compra venta e hipoteca abierta de un bien inmueble de Poliasa a favor de Aekia S.A.

15. RECLASIFICACION DE CIFRAS

En el año 2002 se reclasificaron ciertas cifras del año 2001 para que los estados financieros sean comparables entre los dos años.

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Bóx 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
Poliasa del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Poliasa del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 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 Poliasa del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, 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.

Tal como se indica en la Nota 1, los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Hasta la presente fecha, la Compañía no ha obtenido nuevos contratos que le permitan generar un nivel de ingresos adecuado para soportar su estructura de costos operacionales y financieros. Esta situación indica a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyan la entrega de aportes de capital por parte de los accionistas, la obtención de nuevos contratos y la definición de un plan estratégico que contribuya al logro de sus objetivos. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.



Marzo 15, 2002
Registro No. 019

**Deloitte
& Touche
Tohmatsu**



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		4	1
Cuentas por cobrar comerciales	4	200	136
Inventarios	5	494	296
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>122</u>	<u>103</u>
Total activos corrientes		<u>820</u>	<u>536</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terreno		121	
Edificios		773	
Maquinaria y equipo		433	372
Mejoras en locales arrendados			54
Muebles y enseres		79	30
Vehículos		<u>14</u>	<u>14</u>
Total		1,420	470
Menos depreciación acumulada		<u>493</u>	<u>366</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>927</u>	<u>104</u>
INVERSIONES			
		<u>1</u>	<u>1</u>
TOTAL		1,748	641

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			77
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	10	203	
Cuentas por pagar	8	330	200
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	298	78
Total pasivos corrientes		<u>831</u>	<u>355</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO	10	<u>697</u>	—
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>36</u>	<u>17</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		160	120
Aportes para futuras capitalizaciones		40	40
Reserva de capital		213	132
Reserva legal		3	
Déficit acumulado		<u>(232)</u>	<u>(23)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>184</u>	<u>269</u>
TOTAL		1,748	641

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
VENTAS NETAS	12	2.060	759
COSTO DE VENTAS		<u>1.741</u>	<u>653</u>
MARGEN BRUTO		319	106
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>293</u>	<u>122</u>
(UTILIDAD) PERDIDA OPERACIONAL		<u>(26)</u>	<u>16</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		151	9
Pérdida por exposición a la inflación - REI, neta			33
Otros ingresos, neto			<u>(10)</u>
Total		<u>151</u>	<u>32</u>
PERDIDA NETA		<u>125</u>	<u>48</u>

Ver notas a los estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)	Total
Saldos al 31 de diciembre del 1999	120		14				42	176
Pérdida neta							(48)	(48)
Compensación de cuentas por pagar		40						40
Efectos de la aplicación de la NEC 17			48	70			(17)	101
Transferencia			(62)	(70)		132		
Saldos al 31 de diciembre del 2000	120	40				132	(23)	269
Efectos de la fusión, Nota 13	40				3	81	(84)	40
Pérdida neta							(125)	(125)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	160	40			3	213	(232)	184

Ver notas a los estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,961	703
Pagado a proveedores y empleados	(1,753)	(781)
Intereses pagados	(92)	(9)
Otros ingresos, neto	<u> </u>	<u>10</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>116</u>	<u>(77)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(936)</u>	<u>(26)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Disminución) incremento de sobregiros bancarios	(77)	52
Disminución en inversiones temporales		24
Obligación por pagar a banco	<u>900</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>823</u>	<u>76</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neta durante el año	3	(27)
Comienzo del año	1	35
Efecto de la variación en el tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	<u> </u>	<u>(7)</u>
FIN DEL AÑO	4	1

(Continúa...)

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(125)	(48)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	126	54
Provisión para cuentas dudosas	35	
Provisión inventarios obsoletos	39	
Provisión para jubilación y desahucio	19	5
Pérdida por exposición a la inflación - REI, neta		33
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(98)	(56)
Inventarios	(174)	(209)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(15)	(75)
Cuentas por pagar	117	120
Intereses por pagar	59	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>133</u>	<u>99</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	116	(77)

Ver notas a los estados financieros

POLIASA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Poliasa del Ecuador S.A. está organizada y opera en el Ecuador para la fabricación, industrialización y comercialización de productos para la industria automotriz y plásticos, fibras de vidrio y otras fibras sintéticas.

Con fecha 9 de julio del 2001, se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de la compañía Poliasa del Ecuador S.A. con la compañía Escobar Westfalia - EWCA C.A.. Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001 incluyen, por tanto, los efectos contables de la referida fusión. (Véase Nota 13).

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.

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 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros con los del año anterior 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.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Hasta la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, la Compañía no ha obtenido nuevos contratos que le permitan generar un nivel de ingresos adecuado para soportar su estructura de costos operacionales y financieros. Esta situación indica que, la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyan la entrega de aportes de capital por parte de los

accionistas, la obtención de nuevos contratos y la definición de un plan estratégico que contribuya al logro de sus objetivos. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

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 y mejoras en locales arrendados, 5 y 10 para maquinaria y equipo y 5 para vehículos.

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

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>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	154	124
Compañías relacionadas	82	13
Provisión para cuentas dudosas	<u>(36)</u>	<u>(1)</u>
Total	200	136

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	197	87
Productos en proceso	258	183
Productos terminados	70	4
Mercaderías entregadas en consignación	2	2
Importaciones en tránsito	6	20
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(39)</u>	<u>—</u>
Total	494	296

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta - crédito fiscal	25	9
Anticipos a proveedores	22	32
Préstamos a empleados	72	17
Otras cuentas por cobrar	<u>3</u>	<u>45</u>
Total	122	103

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	104	69
Adquisiciones	936	26
Fusión (Nota 13)	13	
Reexpresión neta NEC 17		63
Depreciación	<u>(126)</u>	<u>(54)</u>
Saldos netos al fin del año	927	104

Para fines comparativos, el movimiento de activos fijos por el periodo comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25.000.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	... Diciembre 31, ... (en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	135	35
Proveedores del exterior	82	50
Compañías relacionadas	73	71
Anticipos de clientes	<u>40</u>	<u>44</u>
Total	330	200

9. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	... Diciembre 31, ... (en miles de U.S. dólares)	
AutoPichincha	108	
Intereses por pagar	59	
Provisiones	52	
Retenciones e impuestos por pagar	40	38
Beneficios sociales	23	19
Otras cuentas por pagar	<u>16</u>	<u>21</u>
Total	298	78

10. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2001, corresponde a un préstamo por US\$900 mil recibido de una financiera del exterior que devenga una tasa de interés nominal anual del 18% con vencimientos mensuales hasta febrero del 2006. Los vencimientos corrientes de este préstamo son por US\$203 mil.

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

(en miles de U.S. dólares)

2003	175
2004	218
2005	268
2006	<u>36</u>
Total	697

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 160,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - 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. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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. TRANSACCION SIGNIFICATIVA CON COMPAÑIA RELACIONADA

Las principales transacciones con una compañía relacionada, durante los años 2001 y 2000, corresponden a ventas realizadas por US\$993 mil y US\$172 mil, respectivamente.

13. FUSION POR ABSORCION CON UNA COMPAÑIA RELACIONADA

Con fecha 9 de julio del 2001, se realizó la fusión por absorción de Poliasa del Ecuador S.A. con la compañía Escobar Westfalia - EWCA C.A..

Los siguientes son los importes que se incorporaron a los registros contables de la Compañía y que corresponden al valor en libros de los activos, pasivos y patrimonio al 31 de enero del 2001 de Escobar Westfalia - EWCA C.A.:

ACTIVOS

(en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS CORRIENTES:

Cuentas por cobrar comerciales	1
Inventarios	63
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4
Total activos corrientes	<u>68</u>

ACTIVOS FIJOS, NETO	<u>13</u>
---------------------	-----------

TOTAL	81
-------	----

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	13
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>28</u>
Total pasivos corrientes	<u>41</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	40
Reserva legal	3
Reserva de capital	81
Déficit acumulado	<u>(84)</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>40</u>

TOTAL	81
-------	----

14. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2001, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Hipoteca abierta sobre terreno y edificio	Obligaciones bancarias	900

BALANCE DE SITUACION						
AL 31 DE DICIEMBRE 1.999, 2.000, 2.001						
(Expresado en dólares)						
T/C a diciembre	21,052	25,000		Variación		
	1,999	2,000	2,001	2,000 - 2,001	1,999	2,000 - 2,001
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES						
Moneda Nacional	28,964	1,200	4,388		29,691	262,472
Moneda Extranjera	33,650	105	109		20,972	289,560
Cuentas por cobrar	115,128	226,698	319,450		73,390	40,202
Gastos Anticipados/Diferidos	12,265	11,449	2,367		16,066	157,595
Inventarios	98,339	296,324	494,476		0	0
Total Activo Corriente	288,345	535,780	820,790	53%	6,901	81,223
ACTIVOS NO CORRIENTES					147,020	831,052
Inversiones & Acciones	801	1,078	1,078	0%		
ACTIVO FIJO						
Masquinaria y Equipo	82,012	104,173	926,560	789%	9,305	696,948
					6,559	27,539
						8,144
Total Activo no Corriente					15,867	732,631
TOTAL PASIVO					162,887	1,563,683
PATRIMONIO						
Capital Social					142,504	160,000
Reserva Legal						2,985
Aporte accionistas - futuras capital.					40,426	40,426
Reserva de capital					16,193	212,848
Dif. en cambio moneda extranjera						
Utilidades (Pérdidas) años anteriores					81,256	-107,187
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio					-31,661	-124,327
Total Patrimonio					208,272	184,745
TOTAL ACTIVOS	371,159	641,031	1,748,428	173%	371,159	1,748,428
						173%

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS				
Al 31 de diciembre de 1.999, 2.000, 2.001				
(Expresado en dólares)				
DESCRIPCION	1,999	2,000	2,001	2.000/2.001
Ventas Netas	759,056	762,375	2,059,956	170%
Costo de Ventas	-716,783	-653,334	-1,741,014	166%
Utilidad Bruta en ventas	42,272	109,041	318,942	192%
Gastos de Administracion y Vtas	-139,084	-121,808	-292,789	140%
Utilidad en Operación	-96,812	-12,767	26,153	305%
Ingresos Financieros y Otros	66,505	15,820	13,204	-17%
Egresos Financieros y Otros	-7,486	-10,115	-163,684	1518%
Utilidad antes de Impuestos y P/T	-37,792	-7,062	-124,327	
Participación Trabajadores				
Impuesto a la Renta				
Impuesto Unico 8%				
Impuesto Circulación Capitales	-16,271	-7,813		
R.E.I. (Resultado por exposic. A la inflac.)		-33,540		
UTILIDAD NETA	-54,064	-48,415	-124,327	157%
Equivalente en Dólares				
T / C promedio anual		25,000		
Márgen Bruto		14.30%	15.48%	
Márgen Operacional		-1.67%	1.27%	
Márgen Neto		-6.35%	-6.04%	

PROPUESTA A JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS			
CUENTAS PATRIMONIALES			
2,001			
	SALDO LIBROS 31-Dic-2001	DISTRIBUCION (Ver notas)	NUEVO SALDO
CAPITAL SOCIAL	160,000		203,411
APORTE ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	40,426		0
RESERVA LEGAL	2,985		0
RESERVA DE CAPITAL	212,848	(212,848)	0
RESERVA POR REVALORIZ. PATRIMONIO	0		0
UTILIDADES EJERCICIOS ANTERIORES	-107,187	107,187	(18,666)
UTILIDAD DEL PRESENTE EJERCICIO	-124,327	124,327	0
TOTAL PATRIMONIO	184,745	18,666	184,745