

Milton Napoleon Alcivar Pin
C.P.A. INGENIERO COMERCIAL
Pedro Carbo 1014 y Sucre. Telef. 2515413
Guayaquil Ecuador

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**SEÑORES
ACCIONISTAS DE CORPORACION OLYMPIC ECUADOR S.A.
CIUDAD.-**

He auditado el balance general que se adjunta de la **CORPORACION OLYMPIC ECUADOR S.A. "CORPOLINSA"** al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados y flujos de caja por el año terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los Estados Financieros en base a mi auditoría.

Mi examen fue efectuado de acuerdo a las normas de auditorías generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen exposiciones erróneas e inexacta de carácter significativos. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas selectivas de la evidencia que respalden la cifras y revelaciones de los Estados Financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los Estados Financieros en su conjunto. Creo que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los Estados Financieros mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CORPORACION OLYMPIC ECUADOR S.A. "CORPOLINSA"** al 31 de diciembre del 2003 y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Prácticas Contables, aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Mi opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondiente al año terminado al 31 de diciembre de 2003 requerida por disposiciones legales vigentes, se emite por separado.

Atentamente,



ING. COM. MILTON ALCIVAR PIN
C.P.A. 10221
SC-RNAE # 241
Guayaquil, 29/07/04



3 AGO. 2004

4 AGO. 2004

CORPOLINSA S.A.
BALANCE GENERAL AL 31/12/03
Expresado en dolares

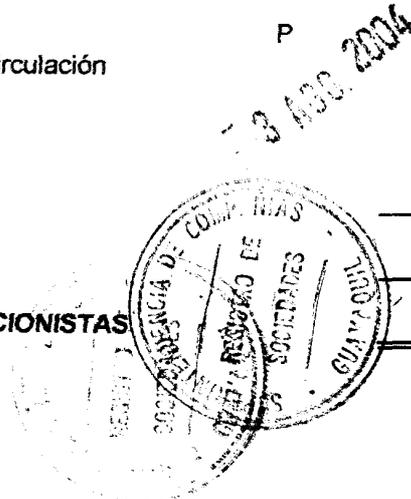
ACTIVO

CIRCULANTE	NOTA	2003
Caja Bancos	C	604.13
Cuentas por Cobrar Clientes	D	122,575.48
Otras Cuentas por Cobrar	E	27,490.02
Inventarios	F	253,958.87
Impuestos Anticipados	G	37,034.34
Gastos Anticipados	H	4,766.06
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		<u>446,428.90</u>
ACTIVO FIJO	I	1,701,896.59
OTROS ACTIVOS	J	104,443.54
TOTAL DEL ACTIVO		<u><u>2,252,769.03</u></u>

PASIVO

CIRCULANTE		
Documentos y Cuentas por Pagar	K	246,972.95
Préstamos Bancarios		65,333.87
Anticipo de Clientes	L	8,241.63
Gastos Acumulados por Pagar	M	21,515.07
Participación de los Trabajadores	N	1,570.14
Impuesto a la Renta	Ñ	2,224.36
TOTAL PASIVO CIRCULANTE		<u>345,858.02</u>
PASIVO A LARGO PLAZO		
Préstamo de Accionistas	O	452,639.60
INVERSIONES DE LOS ACCIONISTAS	P	
Acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación		400,000.00
Reserva de Capital		1,031,257.58
Reserva Legal		613.35
Resultado de Años Anteriores		15,721.41
Resultado del Ejercicio		6,698.07
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>1,884,271.41</u>
TOTAL PASIVO E INVERSIONES DE LOS ACCIONISTAS		<u><u>2,252,769.03</u></u>

Las notas adjuntas forman parte de este estado



CORPOLINSA S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31/12/2003
(Expresado en dólares)

VENTAS

Al Exterior	163,333.10
Locales	242,095.50
Total Ventas Netas	405,428.60

COSTO DE VENTAS	-316,143.41
------------------------	--------------------

UTILIDAD BRUTA	89,285.19
-----------------------	------------------

GASTOS DE OPERACIÓN

Gastos de administración	51,231.45
Gastos de ventas	27,586.17
	<u>78,817.62</u>

OTROS EGRESOS	0.00
----------------------	-------------

Ganancia Antes de la Particip. de los Trabajadores y del Impuesto a la Renta.	10,467.57
--	------------------

Participación de los Trabajadores	N	1,570.14
-----------------------------------	---	----------

Impuesto a la Renta	Ñ	2,224.36
---------------------	---	----------

GANANCIA NETA		<u>6,673.07</u>
----------------------	--	------------------------

Las notas adjuntas forman parte de este estado



4 AGO. 2004

CORPOLINSA S. A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31-12-2003
Expresado en dólares

A.) Efectivo usado en Actividades de Operación

Utilidad del ejercicio	6,673.07
Ajuste para conciliar la utilidad del ejercicio neto usado en actividades de operación.	
Depreciación del año	138,713.16
	145,386.23

Cambios en Activos y Pasivos de Operación

Incremento en Cuentas por Cobrar	-108,071.44
Incremento en Otras Cuentas por Cobrar	-27,490.02
Incremento en Inventarios	-86,753.96
Incremento en Impuestos Anticipados	-35,236.63
Incremento en Gastos Anticipados	-1,096.06
	-258,648.11

Efectivo Neto Usado en Actividades de Operación

Incremento en Activos Fijos	-484,247.27
Incremento en Otros Activos	-25,363.19
	-509,610.46

B.) Efectivo proveniente de Actividades de Financiación

Incremento en Pasivo a Corto Plazo	121,563.33
Disminución en Pasivo a Largo Plazo	-530,568.56
Aumento en Cuentas Patrimoniales	1,031,870.93
Efectivo neto proveniente de Actividades de Financiamiento	622,865.70

Disminución en Efectivo	-6.64
Efectivo al principio del año	610.77
Efectivo al final del año 2003	604.13

Las notas adjuntas forman parte de este estado

CORPOLINSA S.A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 Expresado en dólares

DETALLE	CAPITAL SOCIAL	RESERVA		RESULTADOS		TOTAL 31/12/01
		CAPITAL	LEGAL	ANTERIORES	DEL EJERCICIO	
Saldo al 1/1/03	400.000.00	-		11,127.28	4,600.13	415,727.41
Incremento en Reservas		1031257.58	613.35			1,031,870.93
Transferencia a Utilidad Acumulada					-4,600.13	-4,600.13
Utilidad Acumulada				4,600.13		4,600.13
Ganancia neta					6,673.07	6,673.07
Saldo al 31 de diciembre del 2003	400,000.00	1,031,257.580	613.35	16,727.41	8,673.07	1,454,271.41

Las notas adjuntas forman parte de este estado

CORPORACION OLYMPIC ECUADOR S.A. "CORPOLINSA"

**NOTA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL EJERCICIO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

A. CORPORACION OLYMPIC ECUADOR "CORPOLINSA" S.A.:

Fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 19 de Noviembre de 1999. Su actividad principal es la elaboración de telas y sacos de Polipropileno, lo cual es comercializado en partes iguales entre el mercado nacional y el extranjero, especialmente en las zonas fronterizas de Perú y Colombia.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

Los registros contables se elaboran en US Dólares a partir del 1 de Abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

La provisión para cuentas incobrables. Se registró la suma de \$ 1,154.88 por concepto de provisión para cuentas incobrables en el ejercicio económico 2003.

Los Inventarios están registrados al costo de adquisición, que no es mayor al valor de mercado. Los costos se valoran por el método promedio.

Los activos fijos registrados al 31 de marzo del 2000 están contabilizados según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

ACTIVOS	AÑOS
Maquinarias	10
Edificios e Instalac.	20
Muebles y Enseres	10
Equipo de Oficina	10
Equipos de Computación	3
Vehículos	5

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda Local a partir del 10 de enero del 2000 el US Dólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

CORPORACION OLYMPIC ECUADOR S.A. "CORPOLINSA" S.A.

C. EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2003 el efectivo conciliado y sus equivalentes se conforman de la siguiente manera:

Caja General	US\$	104.07
Caja Chica		500.06
Suman		\$ 604.13

D. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES:

Varios clientes	US\$	123,730.36
Menos Prov. Ctas. Incobrables		1,154.88
Suman		122,575.48

E. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Préstamos a Empleados	US\$	2,047.24
Préstamos varias personas		25,442.78
Suman		27,490.02

F. INVENTARIOS:

Polipropileno	US\$	204,560.00
Varios Químicos		4,142.73
Productos en Proceso		13,627.19
Productos Terminados		20,056.86
Reciclados		1,176.01
Repuestos		10,396.08
Suman	US\$	253,958.87

G, IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2003 se registra lo siguiente:

Retenciones 1 % I. Renta	US\$	1,713.13
Retenciones 30 %		2.59
Crédito Fiscal por IVA		35,318.62
Suman		37,034.34

H. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

La Institución registra en esta cuenta la suma de \$ 4,766.06 a favor de la empresa Seguros Ecuatorianos Suizo, correspondientes a Seguros contra Incendio.

CORPORACION OLYMPIC ECUADOR S.A. "CORPOLINSA"

I. ACTIVO FIJO	Saldo al 1-1-03	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-03
Terrenos	0	535,421.00	0	535,421.00
Edificios	0	527,273.74	0	527,273.74
Instalaciones	11,133.05	960.22	0	12,093.27
Maquinaria y Equipos	1,523,090.32		468,032.14	1,055,058.19
Equipos de Oficina	2,838.06			2,838.06
Equipo de Computac.	24,279.91	2,582.50		26,862.41
Muebles y Enseres	113,958.06		113,958.06	
SUB TOTAL	1,675,299.40	1,066,237.46	581,990.20	2,159,546.67
(-)Deprec. Acum.	318,936.92	0	0	457,650.08
ACT. FIJOS NETOS	1,356,362.48	1,066,237.46	581,990.20	1,701,896.59

J. OTROS ACTIVOS:

Corresponde al saldo de los Gastos de Investigación y Desarrollo amortizados en el presente año:

Gastos de Investigación y Desarrollo	US\$ 119,520.04
-Amortización	17,358.00
Textos	580.00
Clisés	456.32
Proyectos Impresora 2 colores	1,245.18
Suman	104,443.54

k. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores nacionales	US\$ 110,383.78
Proveedores del Exterior	115,555.74
Provisiones I.E.S.S.	20,148.20
Impuestos por pagar	885.23
Suman	246,972.95

L. ANTICIPO DE CLIENTES:

Narváez Raúl Ing.	US\$ 30.20
Ordóñez Fernández	2,507.37
Villamar Ernesto Ing.	248.10
Llamuca Edgar	14.64
Ronquillo Alba	746.02
Galvan Cléber	680.00
Vasquez Juan Carlos	3,942.67
Varios	72.63
Suman	8,241.63

CORPORACION OLYMPIC ECUADOR S.A. "CORPOLINSA"

M. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Representan los beneficios sociales a favor de los empleados y retenciones y aportes por nómina

Suman	US\$	21,515.07
--------------	-------------	------------------

N. PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, debe destinarse el 15 % de la ganancia líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre los trabajadores.

Suman	US\$	1,570.14
--------------	-------------	-----------------

Ñ. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25 % sobre la utilidad tributable anual. La base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

Utilidad antes de la participación de trabajadores	US\$	10,467.57
(-) 15 % Participación de Trabajadores		1,570.14
Base imponible para el impuesto a la renta		8,897.43
25 % del impuesto a la renta	US\$	2,224.36

O. PASIVO A LARGO PLAZO:

El saldo de esta cuenta corresponde a préstamos efectuados por el accionista principal, y otras personas con plazos mayores a 360 días sin que causen intereses.

Roberto Massuh Dumani	US\$	297,401.29
Norton Bank		48,000.00
Sencar Machinery Co. Ltda.		50,000.00
Starlinger (Saldo de Maquinaria)		57,238.31
Suman	US\$	452,639.60

P. ACCIONES COMUNES:

Al 31 de diciembre del 2003 la empresa presentó un saldo de US\$ 400.000.00 por concepto de Capital Pagado constituido en acciones de US\$ 1.00 cada una, cuyo único titular es la Compañía Olympic Internacional S.A.

CORPORACION OLYMPIC ECUADOR S.A. "CORPOLINSA"

RESERVA DE CAPITAL

Se incluye en el presente ejercicio la suma de US\$ 1,031,257.58 que fue transferido a esta cuentas conforme a las disposiciones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17.

RESERVA LEGAL:

Se incluye en esta cuenta la suma de US\$ 613.35 conforme a las disposiciones legales vigentes en el Ecuador, que estipula se transfiera el 10 % de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50 % del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

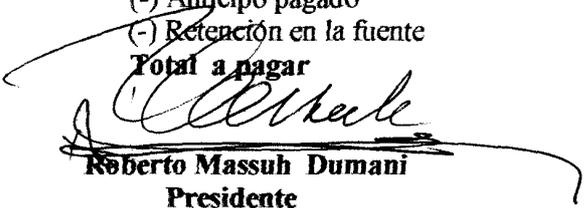
TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

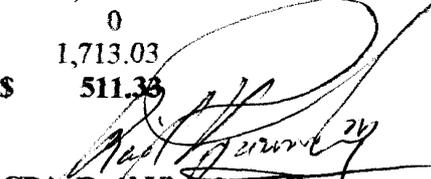
Las operaciones corrientes efectuadas con compañías relacionadas, que se han transado en condiciones similares a las realizadas con otros deudores o acreedores.

HECHOS SUBSECUENTES

El 10 de Junio del 2004, se procedió al pago del impuesto a la renta del año 2003 según consta en el formulario No. 101130035413 de la siguiente manera:

25 % del impuesto a la renta	US\$ 2,224.36
(-) Anticipo pagado	0
(-) Retención en la fuente	1,713.03
Total a pagar	US\$ 511.33


Roberto Massuh Dumani
Presidente


CPA Raúl Vizcaino Monchayo
Contador Reg. 15538