



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de: EMPRESAS PINTO COMERTEX S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de EMPRESAS PINTO COMERTEX S.A., al 31 de diciembre del 2001 y el correspondiente estado de resultados, de evolución de patrimonio y de flujo de efectivo que les son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2000, fueron examinados por otra firma de auditores, su informe emitido el 6 de abril del 2001, no presenta ninguna excepción.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría - NEA. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. No observamos inventarios físicos al 31 de diciembre del 2000, por US\$ 2,925,574 (iniciales respecto del año 2001), puesto que dicha fecha fue anterior a nuestra contratación inicial como auditores externos de la compañía, y los registros de esta no permitieron efectuar pruebas retroactivas de las cantidades de dichos inventarios.
4. En nuestra opinión, excepto por los ajustes, si los hubiere, que pudieran haber sido detectados de haberlos, si no existiera la limitación mencionada en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de EMPRESAS PINTO COMERTEX S.A., al 31 de diciembre del 2001, el resultado de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.
5. Como se explica en Nota 1, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un progresivo deterioro, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador, cuya aplicación ha posibilitado una marcada recuperación de la actividad económica en el año 2001, caracterizada particularmente por la reducción en la tasa de inflación. La consolidación del proceso de recuperación dependerá, entre otros factores que el Ecuador obtenga nuevas inversiones y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema financiero, de la canalización de recursos hacia el sector productivo y particularmente del mejoramiento de los índices de productividad y competitividad del sector real de la economía.

Febrero 26, 2002

Núñez Serrano

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Edgar Núñez
Representante Legal



EMPRESAS PINTO COMERTEX S.A.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y sus equivalentes		557,051
Clientes y documentos por cobrar	3	1,142,872
Compañías Relacionadas	4	269,794
Inventarios	5	4,793,155
Pagos anticipados		<u>706,455</u>
Total		7,469,327
Activo Fijo, neto	6	3,343,783
Otros activos		<u>48,483</u>
TOTAL		<u>10,861,593</u>
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Proveedores		1,209,246
Obligaciones Bancarias	7	2,427,045
Cuentas por pagar y otras		540,560
Impuestos por pagar	8	<u>251,403</u>
Total		4,428,254
PASIVO LARGO PLAZO		
Obligaciones Bancarias y otros	9	359,714
Provisión Jubilación Patronal	2	<u>449,111</u>
Total		<u>808,825</u>
PATRIMONIO		
(Ver estado adjunto)		<u>5,624,514</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>10,861,593</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros



EMPRESAS PINTO COMERTEX S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

(expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	
Ventas	3	11,614,121
Costo de ventas	5	<u>(6,091,315)</u>
Utilidad Bruta		5,522,806
Gastos de Operación:		
Aministración		(964,686)
Ventas		<u>(2,119,375)</u>
Utilidad en operación		2,438,745
Otros ingresos (egresos)		
Financieros		(568,835)
Otros, neto		<u>73,865</u>
Utilidad antes de trabajadores e Impuesto a la renta		1,943,775
Participación de trabajadores		(232,645)
Impuesto a la renta		<u>(197,749)</u>
Utilidad neta		<u>1,513,381</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros

EMPRESAS PINTO COMERTEX S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Aportes futura capitalización	Reserva Legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades (pérdidas) acumuladas	Total
Diciembre 31, 2000	405,680	47,154	91,157	50,139	3,888,190	(72,217)	4,410,103
Reparto de Dividendos						(300,000)	(300,000)
Asignación a Reserva Facultativa				230,288		(230,288)	0
Ajuste Activos Fijos					1,030		1,030
Utilidad Neta						1,513,381	1,513,381
Apropiación a Reserva Legal			109,358			(109,358)	0
Diciembre 31, 2001	405,680	47,154	200,515	280,427	3,889,220	801,518	5,624,514

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros





EMPRESAS PINTO COMERTEX S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:

Utilidad neta	1,513,381
Más Gastos que no representaron desembolsos de efectivo	
Depreciaciones	604,405
Provisiones	308,213
	<u>2,425,999</u>

Cambios en activos y pasivos

Clientes y otros	(87,070)
Compañías relacionadas	(269,794)
Pagos anticipados	(644,280)
Otros activos	42
Proveedores	677,589
Obligaciones bancarias	521,999
Cuentas por pagar y otras	262,311
Impuestos por pagar	18,558
Dividendos pagados	(300,000)
Reservas de capital	1,030
	<u>180,385</u>

Fondos netos provistos de las operaciones 2,606,384

Flujo de efectivo de las actividades de inversión:

Inventarios	(1,867,581)
Activos fijos, neto	(309,464)
	<u>(2,177,045)</u>

Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento

Obligaciones bancarias de largo plazo	(741,946)
Fondos provistos por flujo de financiamiento	<u>(741,946)</u>

Incremento (disminución) neta de fondos (312,607)

Flujo de efectivo al inicio 869,658

Flujo de efectivo al cierre 557,051

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



EMPRESAS PINTO COMERTEX S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

NOTA 1.- OPERACIONES

Empresas Pinto Comertex S.A., es la resultante de la fusión de las empresas: "Hilados y Tejidos San Miguel C.A.", "Printotex", "Comertex", y "Maquilatex"; mediante escritura de fusión por absorción, aumento de capital, cambio de denominación y reforma de estatuto social, celebra ante la Notaria Trigésima Segunda del Cantón Quito del Dr. Ramiro Dávila Silva de fecha 2 de octubre del año 2000, y protocolizado el 22 de enero del 2001.

El objetivo principal de la compañía es la fabricación de toda clase de tejidos, hilados, confecciones, empleando de preferencia, como materia prima algodón, fibra sintética y sus mezclas de origen nacional e importadas.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un progresivo deterioro, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual se estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, cuya aplicación ha posibilitado una marcada recuperación de la actividad económica en el año 2001, caracterizada particularmente por la reducción en la tasa de inflación.

La consolidación del proceso de recuperación dependerá, entre otros factores que el Ecuador obtenga nuevas inversiones y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema financiero, de la canalización de recursos hacia el sector productivo y particularmente del mejoramiento de los índices de productividad y competitividad del sector real de la economía.



NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico. La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000

Las cuentas de la Compañía, al 31 de marzo del 2000 fueron ajustadas y convertidas de sucres a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- Ajuste por inflación de los activos no monetarios y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.
- Reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.
- Reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- Conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior fueron imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos correspondían a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trataba del ajuste

por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.



NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio 2000 de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Pro este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los saldos al inicio del ejercicio 2000 y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, calculados de la siguiente forma:

Los activos y pasivos monetarios fueron convertidos al tipo de cambio utilizado por la Compañía al 31 de diciembre de 1999 de S/. 19.858 por US\$ 1.

Los saldos de los activos no monetarios y del patrimonio al 31 de diciembre de 1999 fueron ajustados por el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre la fecha de adquisición u origen de cada transacción que forma el saldo de la cuenta hasta el 31 de diciembre de 1999; una vez ajustados, estos saldos fueron convertidos a dólares estadounidenses al referido tipo de cambio.

Los movimientos del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000, fueron convertidos al tipo de cambio de S/. 25.000 por US\$ 1.

c) Inventarios

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas y repuestos, utilizando el método promedio. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

d) Activos fijos

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se producen la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.



NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

e) Jubilación Patronal

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

f) Reserva de Capital

La NEC-17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

El 19 de diciembre del 2001, la Superintendencia de Compañías mediante resolución publicada en el Registro Oficial 483, del 28 de diciembre del 2001, dictó las normas y procedimientos a las que se someterán las compañías que estén bajo su control para la capitalización del saldo acreedor de las cuentas reserva de capital, reserva por valuación y reserva por donaciones; en todos los casos esta decisión tendrá que ser aprobada previamente por la Junta General de Socios y/o accionistas, o de la entidad que haga sus veces.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades, es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h) Provisión para impuesto a la renta.

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante el tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables, y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

i) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado



NOTA 3.- CLIENTES Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2001, su composición es la siguiente:

Cientes	540,876
Documentos por cobrar- Tarjetas de Crédito	577,801
Prestamos empleados y otros	26,289
	<hr/>
	1,144,966
Provisión Cuentas incobrables	(2,094)
	<hr/>
Total	1,142,872

NOTA 4.- COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2001, están conformadas por:

Tintutex	236,045
Ditex	31,755
Otras	1,994
	<hr/>
Total	269,794

NOTA 5.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2001, su composición es la siguiente:

Materia Prima	879,802
Productos en Proceso	858,683
Producto Terminado	2,915,839
Otros	138,831
	<hr/>
Total	4,793,155



NOTA 6.- ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre del 2001, la composición del rubro es la siguiente:

		Tasa de depreciación
Terrenos	20,516	
Edificios e Instalaciones	1,722,553	5%
Maquinaria y Equipo	4,204,676	10%
Muebles y Equipos de oficina	408,214	10%
Vehículos y otros	21,152	20%
Total	6,377,111	
Depreciación Acumulada	3,033,328	
Total	3,343,783	

A continuación el movimiento anual de activos fijos:

Saldo al inicio	3,638,724
Adiciones netas	309,464
Depreciación aplicada a resultados	(604,405)
Saldo al cierre	3,343,783

En garantía de obligaciones bancarias, se encuentran hipotecados terrenos y construcciones. (Véase nota 7).

NOTA 7.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2001, están conformados por:

Institución	Capital	Tasa anual	Vencimientos
Produbanco	503,000	15%	Trimestrales hasta junio del 2003
Dressner Bank	547,466	5,75% - 6,12 %	Septiembre del 2002
Pichincha	1,338,217	13 % - 15 %	Varios
Intereses por pagar	38,362		
Total	2,427,045		

En respaldo de las obligaciones bancarias, existe hipoteca de terrenos y construcciones, con un avalúo de US\$ 1,209,530.



NOTA 8.- IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2001, se encuentra conformada por:

Iva por pagar	97,082
Retenciones en la Fuente	35,316
Provisión Impuesto a la Renta	119,005
Total	251,403

De acuerdo con disposiciones tributarias, para el ejercicio 2001, las Sociedades pueden calcular con la tarifa del 15% el impuesto sobre las utilidades, siempre que estas se capitalicen, por lo menos en el monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con al inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del 2002. De no cumplirse con esta condición, deberán presentar la declaración sustitutiva con la reliquidación del impuesto.

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía acogió esta disposición y calculó el 15% de impuesto sobre las utilidades.

Situación Fiscal.- Los años 1997 al 2001, están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 9.- OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO

Institución	Capital	Tasa anual	Vencimientos
Produbanco	280,678	15%	Junio del 2003
Dressner Bank	56,966	5,75% - 6,12 %	Julio del 2003
Proveedores	22,070		
Total	359,714		

NOTA 10.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, febrero 26 del 2002, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.