



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

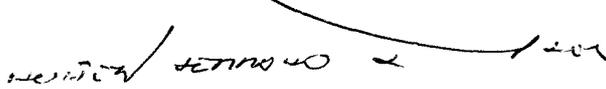
A los Señores Accionistas de: EMPRESAS PINTO COMERTEX S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Empresas Pinto Comertex S.A., al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de patrimonio y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.

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.

En nuestra opinión 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 2002 y 2001, el resultado de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

Marzo 24, 2003


Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018


Edgar Núñez
Representante Legal



EMPRESAS PINTO COMERTEX S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001

(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	NOTAS	2002	2001
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes		533.090	557.051
Clientes y documentos por cobrar	3	1.520.979	1.142.872
Compañías relacionadas	4	313.696	269.794
Inventarios	5	4.662.725	4.793.155
Gastos pagados por anticipado		491.309	706.455
Total		<u>7.521.799</u>	<u>7.469.327</u>
BIENES DE USO, neto	6	3.056.986	3.343.783
OTROS ACTIVOS		<u>228.271</u>	<u>48.483</u>
TOTAL ACTIVO		<u>10.807.056</u>	<u>10.861.593</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones bancarias	7	2.769.973	2.427.045
Proveedores		579.944	1.209.246
Cuentas por pagar y otras		377.861	577.275
Impuestos por pagar	8	259.747	251.403
Total		<u>3.987.525</u>	<u>4.464.969</u>
PASIVO LARGO PLAZO			
Obligaciones Bancarios L/P y otros		0	359.713
Jubilación patronal	9	586.536	449.111
Total		<u>586.536</u>	<u>808.824</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (véase estado adjunto)		<u>6.232.995</u>	<u>5.587.800</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>10.807.056</u>	<u>10.861.593</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros



EMPRESAS PINTO COMERTEX S.A.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2001
(expresado en dólares estadounidenses)

	2002	2001
Ventas netas	12.793.205	11.614.121
Costo de ventas	<u>(7.201.924)</u>	<u>(6.091.315)</u>
Utilidad bruta	5.591.281	5.522.806
Gastos de operación:		
Administración	(1.330.712)	(964.686)
Ventas	<u>(2.772.491)</u>	<u>(2.119.375)</u>
Utilidad en operación	1.488.078	2.438.745
Otros ingresos (egresos)		
Financieros	(595.436)	(568.835)
Otros, neto	303.419	73.865
	<u>(292.017)</u>	<u>(494.970)</u>
Utilidad antes de participación a Trabajadores e impuestos a la renta	1.196.061	1.943.775
Participación a trabajadores	(144.618)	(232.646)
Impuesto ala renta	<u>(146.879)</u>	<u>(234.463)</u>
Utilidad neta	<u>904.564</u>	<u>1.476.666</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros

EMPRESAS PINTO COMERTEX S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2001

(expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aportes futura capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades (perdidas) Acumuladas	Total
Enero 1 de 2001	405.680	47.155	91.157	50.139	3.888.190	(72.217)	4.410.104
Movimientos del año:							
Dividendos pagados						(300.000)	(300.000)
Apropiación				230.288		(230.288)	0
Ajuste					1.030		1.030
Utilidad neta						1.476.666	1.476.666
Apropiación			105.687			(105.687)	0
Diciembre 31, 2001	405.680	47.155	196.844	280.427	3.889.220	768.474	5.587.800
Movimientos del año:							
Dividendos pagados						(73.074)	(73.074)
Restitución accionistas		(47.155)		(137.425)			(184.580)
Aumento de capital	1.094.320			(143.002)		(951.178)	140
Ajuste					(1.855)		(1.855)
Utilidad neta						904.564	904.564
Apropiación			64.440			(64.440)	0
Diciembre 31, 2002	1.500.000	0	261.284	0	3.887.365	584.346	6.232.995

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros





EMPRESAS PINTO COMERTEX S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(expresado en dólares estadounidenses)

	2.002	2.001
a) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del ejercicio	904.564	1.476.666
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Incremento provisión incobrables	2.803	
Depreciación activos fijos	647.893	604.405
Provisión para jubilación patronal	137.425	308.213
Ajuste	(1.855)	1.030
Más disminuciones (aumentos) de activos que afectan el flujo de efectivo:		
Clientes y documentos por cobrar	(380.910)	(87.070)
Compañías relacionadas	(43.902)	(269.794)
Inventarios	130.430	(1.867.581)
Gastos pagados por anticipado	215.146	(644.280)
Más aumentos (disminuciones) de pasivos que afectan el flujo de efectivo:		
Proveedores	(629.302)	677.589
Cuentas por pagar y otras	(199.414)	262.311
Impuestos por pagar	8.344	55.273
Flujo neto originado por actividades de operación	791.222	516.762
b) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones netas de bienes de uso	(361.096)	(309.464)
Adiciones otros activos largo plazo	(179.788)	42
Aumento de capital numerario	140	
Dividendos pagados	(73.074)	(300.000)
Devolución aportes futura capitalización	(47.155)	0
Devolución reserva facultativa	(137.425)	0
Flujo originado por actividades de inversión	(798.398)	(609.422)
c) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias corto plazo	342.928	521.999
Obligaciones bancarias largo plazo	(359.713)	(741.946)
Flujo originado por actividades de financiamiento	(16.785)	(219.947)
Movimiento del efectivo:		
Disminución de efectivo durante el año	(23.961)	(312.607)
Saldo inicial de efectivo y sus equivalentes	557.051	869.658
Saldo final de efectivo y sus equivalentes	533.090	557.051

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de estos estados financieros.



EMPRESAS PINTO COMERTEX S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 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.

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, modificado en lo que respecta a saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se exprese lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de los 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 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) Inventarios

Los inventarios de materia prima, materiales, productos en proceso, producto terminado y de comercialización, se registran a su costo de importación o compra local, los cuales fueron valorados al costo promedio, los mismos no sobrepasan su valor de reposición.

Las importaciones en tránsito, están registradas al costo de los pagos efectuados.



NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(continuación)

c) Bienes de uso

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 reparación 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.

d) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados sobre la base de lo devengado. Durante los años 2002 y 2001 la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$ 117.883,59 y US\$ 62.038,60, respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de equipos de computación y vehículos.

Al 31 de diciembre del 2002, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente al año 2003 asciende a US\$ 168.500,27

e) Jubilación Patronal

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma empresa. El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía es contabilizado mediante la constitución de una provisión que es llevada a los resultados del ejercicio. El monto es determinado en base de un cálculo matemático actuarial practicado por una firma independiente.



NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(continuación)

f) Participación de los trabajadores en las utilidades

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades anuales, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) Provisión para impuesto a la renta.

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

h) Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización de Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Socios y/o Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

i) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado



NOTA 3.- CLIENTES Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes	1,020,779	540,876
Documentos por cobrar- Tarjetas de Crédito	308,918	577,801
Prestamos empleados y otros	196,179	26,289
	<u>1,525,876</u>	<u>1,144,966</u>
Provisión Cuentas incobrables	(4,897)	(2,094)
Total	<u>1,520,979</u>	<u>1,142,872</u>

A continuación el movimiento de la cuenta provisión cuentas incobrables en los años 2002 y 2001:

Saldo al inicio	(2,094)	
Cargo a resultados ejercicio	(2,803)	(2,094)
Saldo al cierre	<u>(4,897)</u>	<u>(2,094)</u>

NOTA 4.- COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Tintutex (1)	244,890	236,045
Ditex	12,400	31,755
Otras	56,406	1,994
Total	<u>313,696</u>	<u>269,794</u>

(1) Los estados financieros no auditados de esta Compañía al 31 de diciembre del 2002, muestran un patrimonio negativo de US\$ 288.132, lo que le pondría en causal de liquidación. La Compañía no considera necesario constituir una provisión para posibles pérdidas sobre esta cuenta por cobrar en razón de que los activos de esta, se encuentran subvaluados y que en caso de una eventual liquidación el valor de realización de esos activos, cubrirían de manera razonable esta cuenta por cobrar.



NOTA 5.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre su composición es la siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Materia Prima	1,021,408	879,802
Productos en Proceso	874,980	858,683
Producto Terminado	2,517,530	2,915,839
Otros	248,807	138,831
Total	<u>4,662,725</u>	<u>4,793,155</u>

NOTA 6.- ACTIVO FIJO

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>Tasa anual de Depreciación %</u>
Terrenos	20,516	20,516	
Edificios e Instalaciones	1,720,903	1,722,553	5%
Maquinaria y Equipo	4,098,898	4,204,676	10%
Muebles y Equipos de oficina	385,827	408,214	10%
Vehículos y otros	124,864	21,152	20%
	<u>6,351,008</u>	<u>6,377,111</u>	
Depreciación acumulada	<u>(3,294,022)</u>	<u>(3,033,328)</u>	
Activo fijo neto	3,056,986	3,343,783	

A continuación el movimiento de activos fijos durante el año 2002 y 2001:

Saldo al inicio	3,343,783	3,638,724
Adiciones netas	361,096	309,464
Depreciación	(647,893)	(604,405)
Saldo al cierre	<u>3,056,986</u>	<u>3,343,783</u>

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



NOTA 7.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre están conformados por:

	2002	2001	Tasa anual	Vencimientos
Pichincha	1,544,524	1,338,217	10,90% - 16%	Entre 30 y 180 días
Dressner Bank	874,299	547,466	3,79% - 5,34%	Entre marzo y octubre 2003
Produbanco	280,678	503,000	15%	Trimestrales hasta junio del 2003
Mayer	22,070			
Intereses por pagar	48,402	38,362		
TOTAL	2,769,973	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 se encuentra conformada por:

	2002	2001
Impuesto al valor agregado	195,486	97,082
Retenciones en la fuente	24,656	35,316
Impuesto a la renta Compañía	39,605	119,005
Total	259,747	251,403

NOTA 9.- JUBILACIÓN PATRONAL

Mediante Resolución publicada en el Registro oficial N° 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los empleados y trabajadores tenían derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código de Trabajo, sin perjuicio de las que le corresponda según la Ley del Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código de Trabajo, los empleados y trabajadores que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuados o ininterrumpidamente tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la compañía registró en resultados US\$ 137.425 y US\$ 308.213, respectivamente. El valor acumulado de esta provisión está respaldado por un estudio matemático actuarial, practicado por una firma independiente.



NOTA 10.- CONCILIACION TRIBUTARIA

A continuación se presenta una conciliación entre la utilidad contable y la tributaria preparado por la Compañía, por el año terminado el 31 de diciembre del 2002:

	<u>(US\$)</u>
CÁLCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	1,196,061
(Menos) 15% Participación a trabajadores	(144,618)
Más gastos no deducibles en el país	28,217
(Menos) amortización de pérdidas	<u>(260,159)</u>
Utilidad (pérdida) gravable	819,501
Impuesto a la renta tarifa 15%	86,995
Impuesto a la renta tarifa 25%	<u>59,884</u>
Impuesto a la renta causado	146,879
Menos:	
Retenciones en la fuente del año	56,961
Anticipo de impuesto a la renta	<u>50,313</u>
Impuesto a la renta a pagar	<u>39,605</u>

De acuerdo con disposiciones tributarias, para el ejercicio 2002, 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 2003. De no cumplirse con esta condición, deberán presentar la declaración sustitutiva con la reliquidación del impuesto más los intereses correspondientes.

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía acogió esta disposición y calculó el 15% de impuesto sobre las utilidades a reinvertir.

Situación Fiscal.- Los años 1998 al 2002, están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 11.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 24 del 2003, 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.