



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

### Al Directorio y Junta de Accionistas: EMPRESAS PINTO COMERTEX S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Empresas Pinto Comertex S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el 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. 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 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Quito, 13 de marzo del 2004

  
Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías N. 018

  
Edgar Núñez  
Representante Legal



**EMPRESAS PINTO COMERTEX S.A.**

**BALANCE GENERAL**

**Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

**(expresado en dólares estadounidenses)**

<b>ACTIVOS</b>	<b>NOTAS</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y sus equivalentes		1.048.118	533.090
Clientes y documentos por cobrar	3	1.687.795	1.520.979
Compañías relacionadas	4	9.003	68.806
Inventarios	5	5.664.175	4.662.725
Gastos pagados por anticipado		776.922	491.309
<b>Total</b>		<b>9.186.013</b>	<b>7.276.909</b>
<b>BIENES DE USO, neto</b>	6	<b>2.724.531</b>	<b>3.056.986</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	7	<b>791.359</b>	<b>473.161</b>
<b>TOTAL</b>		<b>12.701.903</b>	<b>10.807.056</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligaciones bancarias	8	3.180.580	2.769.973
Proveedores		852.855	579.944
Cuentas por pagar y otras		430.880	377.861
Impuestos por pagar	9	304.497	259.747
<b>Total</b>		<b>4.768.812</b>	<b>3.987.525</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>			
Jubilación patronal		792.795	586.536
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b> (véase estado adjunto)		<b>7.140.296</b>	<b>6.232.995</b>
<b>TOTAL</b>		<b>12.701.903</b>	<b>10.807.056</b>

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



**EMPRESAS PINTO COMERTEX S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**

**Al 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002**

**(expresado en dólares estadounidenses)**

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Ventas netas	13.116.720	12.793.205
Costo de ventas	<u>(7.963.548)</u>	<u>(7.201.924)</u>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>5.153.172</b>	<b>5.591.281</b>
<b>Gastos de operación:</b>		
Administración	(1.104.273)	(1.330.712)
Ventas	<u>(2.540.698)</u>	<u>(2.772.491)</u>
<b>Utilidad en operación</b>	<b>1.508.201</b>	<b>1.488.078</b>
<b>Otros ingresos (egresos)</b>		
Financieros	(483.372)	(595.436)
Otros, neto	<u>250.507</u>	<u>303.419</u>
	<u>(232.865)</u>	<u>(292.017)</u>
<b>Utilidad antes de participación a Trabajadores e impuestos a la renta</b>	<b>1.275.336</b>	<b>1.196.061</b>
Participación a trabajadores	(152.967)	(144.618)
Impuesto ala renta	<u>(216.704)</u>	<u>(146.879)</u>
<b>Utilidad neta</b>	<b><u>905.665</u></b>	<b><u>904.564</u></b>

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

EMPRESAS PINTO COMERTEX S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002

(expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aportes futura capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades (perdidas) Acumuladas	Total
Enero 1 de 2002	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)	(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)	-
Diciembre 31, 2002	1.500.000	-	261.284	-	3.887.365	584.346	6.232.995
Movimientos del año:							
Aumento de capital	580.000	-	-	-	-	(579.965)	35
Ajuste	-	-	-	-	1.601		1.601
Utilidad neta	-	-	-	-	-	905.665	905.665
Apropiación	-	-	61.673	-	-	(61.673)	-
Diciembre 31, 2003	2.080.000	-	322.957	-	3.888.966	848.373	7.140.296

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





EMPRESAS PINTO COMERTEX S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(expresado en dólares estadounidenses)

	2003	2002
<b>a) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad del ejercicio	905.665	904.564
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Provisión incobrables	(2.862)	2.803
Depreciación activos fijos	541.892	647.893
Provisión para jubilación patronal	206.259	137.425
Ajuste	1.601	(1.855)
Más disminuciones (aumentos) de activos que afectan el flujo de efectivo:		
Clientes y documentos por cobrar	(163.954)	(380.910)
Compañías relacionadas	59.803	(43.902)
Inventarios	(1.001.450)	130.430
Gastos pagados por anticipado	(285.613)	215.146
Más aumentos (disminuciones) de pasivos que afectan el flujo de efectivo:		
Proveedores	272.911	(629.302)
Cuentas por pagar y otras	53.019	(199.414)
Impuestos por pagar	44.750	8.344
Flujo neto originado por actividades de operación	632.021	791.222
<b>b) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adiciones netas de bienes de uso	(209.437)	(361.096)
Adiciones otros activos largo plazo	(318.198)	(179.788)
Aumento de capital numerario	35	140
Dividendos pagados	0	(73.074)
Devolución aportes futura capitalización	0	(47.155)
Devolución reserva facultativa	0	(137.425)
Flujo originado por actividades de inversión	(527.600)	(798.398)
<b>c) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones bancarias corto plazo	410.607	342.928
Obligaciones bancarias largo plazo	0	(359.713)
Flujo originado por actividades de financiamiento	410.607	(16.785)
Movimiento del efectivo:		
Disminución de efectivo durante el año	515.028	(23.961)
Saldo inicial de efectivo y sus equivalentes	533.090	557.051
<b>Saldo final de efectivo y sus equivalentes</b>	<b>1.048.118</b>	<b>533.090</b>

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 2003 Y 2002**

---

#### **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, celebrada 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 objeto social principal de la compañía es la fabricación de toda clase de tejidos, hilados, confecciones, empleando principalmente algodón y fibras sintéticas para ser comercializados en el mercado local y en el exterior.

#### **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 fabricación, importación o compra local, los cuales fueron valorados al costo promedio y 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 2003 y 2002 la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$ 49.200 y US\$ 117.884, respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de equipos de computación y vehículos.

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente al año 2004 asciende a US\$ 194.567

### **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.

(2)



## **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.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes al 2003, las sociedades, pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen, por lo menos por el monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año posterior al que se utilizó esta facultad tributaria.

### **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:

(Véase página siguiente)

(3)

**NOTA 3.- CLIENTES Y DOCUMENTOS POR COBRAR**  
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cientes (1)	1,059,286	1,020,779
Documentos por cobrar - Tarjetas de Crédito	302,663	308,918
Préstamos empleados y otros	327,881	196,179
	<u>1,689,830</u>	<u>1,525,876</u>
Provisión para cuentas incobrables	(2,035)	(4,897)
<b>TOTAL</b>	<b><u>1,687,795</u></b>	<b><u>1,520,979</u></b>

(1) Incluye US\$ 328,000 por ventas a Pinto Comertex Chile, S.A., (una Compañía Relacionada). Véase nota 7, llamada 2.

A continuación el movimiento de la cuenta provisión cuentas incobrables:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial	4.897	2.094
Cargo a resultados del ejercicio	-	2.803
Baja de la provisión incobrables	(2.862)	-
Saldo al cierre	<u>2.035</u>	<u>4.897</u>

**NOTA 4.- COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ditex	3.227	56.406
Otras	5.776	12.400
Saldo al cierre	<u>9.003</u>	<u>68.806</u>



## NOTA 5.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre su composición es la siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Materia prima	1.085.519	1.021.408
Productos en proceso	929.359	874.980
Producto Terminado	2.933.516	2.517.530
Otros	715.781	248.807
Total	<u>5.664.175</u>	<u>4.662.725</u>

## NOTA 6.- ACTIVO FIJO

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Terrenos	20.516	20.516	
Edificios e Instalaciones	1.720.903	1.720.903	5
Maquinaria y equipo	4.245.120	4.098.898	10
Muebles y equipo de oficina	446.975	385.827	10
Vehículos y otros	113.995	124.864	20
	<u>6.547.509</u>	<u>6.351.008</u>	
Menos - Depreciación acumulada	(3.822.978)	(3.294.022)	
<b>TOTAL</b>	<u><b>2.724.531</b></u>	<u><b>3.056.986</b></u>	

A continuación el movimiento de activos fijos:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial	3.056.986	3.343.783
Adiciones netas	209.437	361.096
Depreciación	(541.892)	(647.893)
Saldo al cierre	<u>2.724.531</u>	<u>3.056.986</u>

(5)

MEMBER OF

**POLARIS™**

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



## NOTA 7.- OTROS ACTIVOS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Tintutex (1)	245,755	244,890
Pinto Comertex Chile S.A. (2)	335,519	2,000
Programas de cómputo, neto	111,588	133,906
Otros menores	98,497	92,365
Saldo al cierre	<u>791,359</u>	<u>473,161</u>

(1) Los estados financieros no auditados de Tintutex (una Compañía Relacionada), al 31 de diciembre del 2003, muestran un patrimonio negativo de US\$ 290.925, 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, en su opinión, se encuentran subvaluados y que en caso de una eventual liquidación el valor de realización de esos activos, cubrirían de manera suficiente esta cuenta por cobrar.

(2) Corresponden a inversiones en acciones es esta Compañía, su objeto social principal es la fabricación, confección, comercialización y distribución, de toda clase de prendas de vestir, y en general de toda clase de productos textiles. Pinto Comertex S.A. es dueña de 99,999 acciones, que representa el 99,99% del total de acciones de Pinto Comertex Chile, y se encuentran registradas al valor nominal de sus aportaciones. Véase nota 3, llamada 1.

## NOTA 8.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre están conformados por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual	Vencimientos
Pichincha	1.458.400	1.544.524	11% y 12%	Entre 90 y 180 días
Dresner Bank	1.059.934	874.299	2,9% - 5,34%	Entre febrero y octubre 2004
Produbanco	610.889	280.678	12%	Entre 180 y 240 días
Mayer	-	22.070		
Intereses por pagar	51.357	48.402		
<b>TOTAL</b>	<b><u>3.180.580</u></b>	<b><u>2.769.973</u></b>		

En garantía de estas obligaciones bancarias, se han entregado avales de accionistas de la Compañía, por un valor aproximado de US\$ 3.000.000.

(6)



#### NOTA 9.- IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre se encuentra conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuesto al valor agregado	182.969	195.486
Retenciones en la fuente	21.589	24.656
Impuesto a la renta Compañía	99.939	39.605
<b>TOTAL</b>	<b><u>304.497</u></b>	<b><u>259.747</u></b>

#### NOTA 10.- 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 2003 y 2002 la compañía registró en resultados US\$ 206.259 y US\$ 137.425, respectivamente. El valor acumulado de esta provisión está respaldado por un estudio matemático actuarial, practicado por una firma independiente.

#### NOTA 11.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 13 del 2004, 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.

(7)