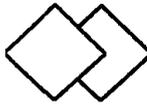


**EXPORTADORA K. DORFZAUN
Cía. Ltda.
INFORME DE AUDITORIA
EXTERNA
AL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2001**



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Socios de:
EXPORTADORA K.DORFZAUN Cía. Ltda.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **EXPORTADORA K.DORFZAUN Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.001, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye, sobre la base de pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **EXPORTADORA K.DORFZAUN Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.001, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

Cuenca - Ecuador
Marzo 12 del 2.002

W. Guillermo Cárdenas C.
CPA No. 15.924

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 301

EXPORTADORA K. DORFZAUN Cía. Ltda.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS	PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
ACTIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 11) 63,806.87
Inversiones temporales (Nota 3)	208,292.48
	113,275.12
Documentos y cuentas por cobrar:	
Clientes (Nota 4)	183.15
Provisión cuentas incobrables (Nota 13)	Otras cuentas por pagar (Nota 12) 4,416.97
Compañías relacionadas (Nota 5)	Dividendos de socios 178,555.06
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	Gastos acumulados:
	Beneficios sociales (Nota 13) 8,774.93
Inventarios (Nota 7)	Intereses 2,566.22
Pagos anticipados (Nota 8)	Total corriente
	<u>258,303.20</u>
Total corriente	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 14)
<u>975,506.98</u>	178,965.44
ACTIVOS FIJOS (Nota 10)	
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 9)	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:
62,739.49	Capital social (Nota 15) 60,000.00
11,259.32	Capital adicional (Nota 16) 500,591.90
	Reserva legal (Nota 18) 10,884.36
	Reserva facultativa (Nota 20) 23,509.06
	Utilidades retenidas (Nota 20) 35,524.09
	Pérdida del ejercicio (18,272.26)
	Total patrimonio
	<u>612,237.15</u>
Total	Total
<u>1,049,505.79</u>	<u>1,049,505.79</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 21)

EXPORTADORA K. DORFZAUN Cía.Ltda
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	932,527.61
(-) Costo de ventas	(788,200.59)

UTILIDAD BRUTA	<u>144,327.02</u>
-----------------------	--------------------------

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	(126,732.03)
Gastos de ventas	(41,996.82)

Sub-total	<u>(168,728.85)</u>
------------------	----------------------------

PERDIDA OPERACIONAL	<u>(24,401.83)</u>
----------------------------	---------------------------

(+ / -) Otros ingresos / egresos	6,129.57
----------------------------------	----------

PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(18,272.26)</u>
------------------------------	---------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 21)

EXPORTADORA K. DORZAUN Cía.Ltda
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	CAPITAL ADICIONAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	UTILIDADES RETENIDAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	60,000.00	500,591.90	6,753.34	23,509.06	37,372.18	80,772.31	708,998.79
Transferencias a utilidades retenidas					80,772.31	(80,772.31)	-
Distribución de utilidades			4,131.02	78,489.38	(82,620.40)		
Reparto de utilidades a socios				(78,489.38)			(78,489.38)
Resultado del ejercicio						(18,272.26)	(18,272.26)
Saldos finales	60,000.00	500,591.90	10,884.36	23,509.06	35,524.09	(18,272.26)	612,237.15

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 21)

EXPORTADORA K.DORFZAUN Cía.Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	937,449.87
Efectivo pagado a proveedores y otros	#####
Socios	167,167.51
Compañías relacionadas	(1,627.05)
Otras cuentas por cobrar	24,016.43
Gastos pagados por anticipado	(13,863.55)
Otras cuentas por pagar	#####
Participación trabajadores	(21,907.07)
Impuesto a la renta	(23,420.24)
Beneficios sociales	(15,366.28)
Jubilación patronal	(2,285.28)
Intereses pagados	(3,122.20)
Otros ingresos / gastos	6,129.57
Dividendos pagados	(78,489.38)
EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u>25,977.08</u>

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de activos fijos	(31,888.64)
EFFECTIVO NETO POR INVERSIONES	<u>(31,888.64)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos bancarios	(46,471.70)
EFFECTIVO NETO POR FINANCIAMIENTO	<u>(46,471.70)</u>

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO **(52,383.26)**

Explicado en:

Caja - bancos y equivalentes de efectivo al final	321,567.60
Caja - bancos y equivalentes de efectivo al inicio	373,950.86
Total	<u>(52,383.26)</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 21)

EXPORTADORA K. DORFZAUN Cía.Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

Pérdida del ejercicio	(18,272.26)
-----------------------	--------------------

**Partidas de conciliación que no originaron
movimientos de fondos:**

Provisión incobrables	3,459.57
Depreciaciones	14,024.98
Beneficios sociales	19,421.99
Jubilación patronal y desahucio	90,398.29

Sub-total	127,304.83
------------------	-------------------

Cambios netos en activos y pasivos:

Cuentas y documentos por cobrar (disminución)	27,311.64
Inventarios (disminución)	14,166.68
Gastos pagados por anticipación (aumento)	(13,863.55)
Cuentas y documentos por pagar (disminución)	(32,180.88)

Sub-total	(4,566.11)
------------------	-------------------

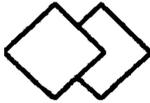
Cambios netos en el patrimonio

Reserva facultativa - dividendos (disminución)	(78,489.38)
--	-------------

Sub-total	(78,489.38)
------------------	--------------------

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	25,977.08
---------------------------------------	------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 21)



**EXPORTADORA K.DORFZAUN Cia.Ltda.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador, el 23 de julio de 1974 y su objeto principal consiste en el tratado y preparación de campanas de sombreros de paja toquilla para la exportación.

Mediante escritura pública del 4 de septiembre de 1996, se cambia la razón social de fabricación y exportación de sombreros K.Dorfzaun Cia.Ltda. a Exportadora K. Dorfzaun Cia.Ltda. inscrita en el Registro Mercantil el 26 de noviembre de 1996, bajo el número 329.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

Resumimos los principios y políticas contables aplicados por la administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros sobre la base de acumulación, conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y Organismos de Control en la República del Ecuador.

2.a. Bases de presentación

La Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, organismos encargados de su control y vigilancia.

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo de los inventarios se ha determinado sobre la base del método promedio.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2d. Activos fijos

Están registrados al costo y su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 5 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

2.e. Inversiones

La Compañía valoriza las inversiones temporales a su costo de adquisición, los intereses que generan son llevados a resultados sobre la base del realizado.

2.f. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

2.g. Jubilación Patronal

El Código de Trabajo, establece la obligatoriedad por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años de servicio en una misma Compañía. **EXPORTADORA K.DORFZAUAN Cía.Ltda.**, establece una reserva sobre la base de cálculos actuariales, realizados por una firma de consultores debidamente reconocidos en esta área.

El Art. No. 185 del Código de Trabajo, establece una reserva para las bonificaciones por desahucio, para lo cual debe realizarse con una firma de actuarios el cálculo correspondiente. La Compañía cumpliendo esta obligatoriedad, ha registrado en sus pasivos esta provisión.

2.h. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.i. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

Ver siguiente página: Inversiones temporales



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

3. INVERSIONES TEMPORALES

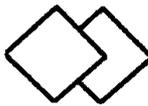
Incluye:

	VALOR
- Eurocapital Investments S.A. (corresponde a una inversión realizada por el Sr. Alberto Dorfzaun, socio de la Compañía)	100,000.00
- Valor fiduciario (corresponden a notas de crédito por impuesto)	13,275.12
Total	<u>113,275.12</u>

4. CLIENTES

Incluye:

	VALOR
Marcato	19,225.00
Word Hot Company	253,457.40
Fergan	16,636.25
Helios	6,082.50
Otros menores	11,548.19
Total	<u>306,949.34</u>



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Incluye:

Fabrica Nacional de Adhesivos Cía.Ltda.

ACTIVOS

1,732.87

Total

1,732.87

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

IVA acumulado
Deudores varios

VALOR

47,988.77

4,869.91

Total

52,858.68

7. INVENTARIOS

Incluye:

Productos terminados
Productos en proceso
Materiales

SALDO

91,723.55

177,883.39

20,236.84

Total

289,843.78

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

8. PAGOS ANTICIPADOS

Incluye:

	VALOR
Seguros anticipados	86.23
Impuestos anticipados	56.00
Impuestos retenidos	13,721.32
Total	<u>13,863.55</u>

9. INVERSIONES PERMANENTES

Incluye:

	VALOR
Bancos del Austro	7,667.92
Cámara de Comercio	3.02
Plastiazuay	3,588.38
Total	<u>11,259.32</u>

Ver siguiente página: Activos fijos

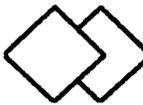
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

10. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	VENTAS Y/O BAJAS	AJUSTES	SALDO FINAL	⁸ DEPRECIACIÓN
Terrenos	705.97	-	(705.97)	-	-	
Ampliación e instalaciones	16,489.39	-	-	-	16,489.39	10
Edificios	10,230.18	-	(10,230.18)	-	-	5
Maquinaria	52,704.06	10,406.06	-	-	63,110.12	10
Equipo de Oficina	4,055.01	470.00	(1,482.26)	-	3,042.75	10
Muebles y enseres	2,834.23	-	-	-	2,834.23	10
Vehículos	27,753.70	29,891.00	(9,974.32)	-	47,670.38	20
Equipode computación	5,113.80	-	-	-	5,113.80	20
Sub-Total	119,886.34	40,767.06	(22,392.73)	-	138,260.67	

DEPRECIACION :

Ampliación e instalaciones	14,487.38	600.60	-	-	15,087.98
Edificios	2,618.09	248.22	(2,866.31)	-	-
Maquinaria	22,845.42	5,361.07	-	-	28,206.49
Equipo de Oficina	2,771.97	341.06	(628.04)	-	2,484.99
Muebles y enseres	2,225.78	185.27	-	(45.64)	2,365.41
Vehículos	26,430.20	6,331.14	(9,974.32)	-	22,787.02
Equipode computación	3,631.67	957.62	-	-	4,589.29
Sub-Total	75,010.51	14,024.98	(13,468.67)	(45.64)	75,521.18
TOTAL	44,875.83	26,742.08	(8,924.06)	45.64	62,739.49



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

11. PRESTAMOS BANCARIOS

Incluye:

	VALOR
- Banco del Austro (operación No. PF14554 otorgado para 99 días, renovable, con un interés del 17%, vence en febrero 14 del 2002).	13,714.55
- Eurocapital (crédito adquirido por el Sr. Alberto Dorfzaun socio de la Compañía)	50,000.00
- Porción corriente del largo plazo	92.32
Total	<u><u>63,806.87</u></u>

12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
Retenciones fiscales	2,017.76
Otros	2,399.21
Total	<u><u>4,416.97</u></u>

Ver siguiente página: Movimiento de provisiones

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

13. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.001, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	JUBILACIÓN PATRONAL	DESAHUCIO	15% TRABAJADORES	25% IMPUESTO A LA RENTA
SALDOS INICIALES	8,239.35	371.23	138.76	2,098.17	1,569.47	70,792.44	17,774.71	21,907.07	23,420.24
Débitos:									
Pagos		(6,752.64)	(410.96)	(5,467.93)	(2,951.62)	-	-	(21,907.07)	(23,420.24)
Otros	(390.08)								
Créditos									
Provisión	3,459.57	6,901.65	383.11	6,527.25	5,609.98	72,339.18	18,059.11	-	-
SALDOS FINALES	11,308.84	520.24	110.91	3,157.49	4,227.83	143,131.62	35,833.82	-	-

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**
14. PASIVOS A LARGO PLAZO

Incluye:

	VALOR
Jubilación patronal	143,131.62
Desahucio	35,833.82
Total	<u>178,965.44</u>

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.001, el capital social de **EXPORTADORA K. DORFZAUN Cía.Ltda.** está integrado por 1.500.000 participaciones ordinarias y nominativas, no negociables por un valor de S/.1.000 cada una a valor nominal unitario.

La Compañía está en proceso de cumplir con la Resolución No. 008 de la Superintendencia de Compañías.

16. CAPITAL ADICIONAL

Es la cuenta patrimonial que incluye a partir del ejercicio económico 2.000, las cuentas que se originaron por los ajustes parciales de inflación hasta el período de transición (marzo 31 del 2000), siendo estas reserva de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria.

17. INDICE DE PRECIOS

Los cambios en el nivel general de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado del año, la variación del índice inflacionario anual al 31 de diciembre de los últimos cinco años, se presenta en el siguiente cuadro:

AÑO QUE TERMINO	PORCENTAJE DE VARIACION
1997	30.7
1998	45.0
1999	60.0
2000	91.0
2001	22.4

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

18. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 5% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas. Esta reserva se registra con la aprobación de la Junta de Accionistas, que se realiza en el período subsiguiente.

19. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1996 inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.

20. UTILIDADES RETENIDAS/FACULTATIVAS

Está a disposición de los socios y puede ser capitalizado, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2001 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 12 del 2002), se han producido eventos económicos, que en opinión de la Gerencia, deben ser revelados
