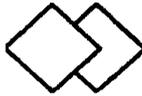


**CARDENAS &
ASOCIADOS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

**EXPORTADORA K. DORFZAUN
Cía. Ltda.
INFORME DE AUDITORIA
EXTERNA
AL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2002**



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 2.002, 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 2.002, 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.

La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **EXPORTADORA K.DORFZAUN Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2002, se emitirá por separado (Ver Nota 18)

Cuenca - Ecuador
Marzo 28 del 2.003

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 2.002
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	79.304,55
Valores fiduciarios	4.093,00
Documentos y cuentas por cobrar:	
Clientes	388.774,20
Provisión cuentas incobrables (Nota 8)	(15.156,84)
Anticipo proveedores	24.344,65
Otras cuentas por cobrar	3.971,08
Inventarios (Nota 3)	384.873,07
Gastos anticipados (Nota 4)	56.406,04

Total corriente

926.609,75

ACTIVOS FIJOS (Nota 6)

INVERSIONES PERMANENTES (Nota 5)

11.259,32

Total

1.001.832,11

PASIVOS CORRIENTES:

Préstamos bancarios (Nota 7)	13.714,55
Porción corriente de pasivos a largo plazo	1.908,32
Documentos y cuentas por pagar:	
Proveedores locales	729,93
Socios	128.555,06
Retenciones fiscales	5.861,04
Otras cuentas por pagar	2.832,79
Gastos acumulados:	
15% participación trabajadores (Nota 9)	485,96
25% impuesto a la renta (Nota 9)	571,53
Beneficios sociales (Nota 8)	12.453,96

Total corriente

167.113,14

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota 10)

196.014,92

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:

Capital social (Nota 11)	60.000,00
Capital adicional (Nota 12)	500.591,90
Reserva legal (Nota 15)	10.884,36
Reserva facultativa	23.509,06
Utilidades retenidas (Nota 17)	17.251,83
Resultado del ejercicio	2.182,25
Aporte futura capitalización	24.284,65

Total patrimonio

638.704,05

Total

1.001.832,11

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 2.002
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	936.558,46
(-) Costo de ventas	(766.131,28)

UTILIDAD BRUTA

170.427,18

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	(123.748,67)
Gastos de ventas	(55.205,76)

Subtotal

(178.954,43)

PERDIDA OPERACIONAL

(8.527,25)

(+ / -) Otros ingresos / egresos	11.766,99
----------------------------------	-----------

Subtotal

11.766,99

UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES

3.239,74

(-) 15% Participación trabajadores	(485,96)
------------------------------------	----------

(-) 25% Impuesto a la renta	(571,53)
-----------------------------	----------

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO

2.182,25

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

EXPORTADORA K. DORFZAUN Cía.Ltda.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	CAPITAL ADICIONAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	UTILIDADES RETENIDAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN	TOTAL
Saldos iniciales	60.000,00	500.591,90	10.884,36	23.509,06	35.524,09	(18.272,26)	-	612.237,15
Transferencias a utilidades retenidas					(18.272,26)	18.272,26		
Aporte futura capitalización							24.284,65	24.284,65
Resultado del ejercicio						3.239,74		3.239,74
15% participación de trabajadores						(485,96)		(485,96)
25% Impuesto a la renta						(571,53)		(571,53)
Saldos finales	60.000,00	500.591,90	10.884,36	23.509,06	17.251,83	2.182,25	24.284,65	638.704,05

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 2.002
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>2.182,25</u>
 PARTIDAS DE CONCILIACION QUE NO ORIGINARON MOVIMIENTOS DE FONDOS	
Provisión incobrables	3.848,00
Depreciaciones	14.971,97
Beneficios sociales	26.790,14
Jubilación patronal y desahucio	27.062,22
Participación trabajadores	485,96
Impuesto a la renta	571,53
Subtotal	<u>73.729,82</u>
 CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	
Cuentas y documentos por cobrar (disminución)	(55.549,04)
Inventarios (disminución)	(95.029,29)
Gastos pagados por anticipación (aumento)	(42.542,49)
Cuentas y documentos por pagar (disminución)	(78.958,11)
Subtotal	<u>(272.078,93)</u>
 CAMBIOS NETOS EN EL PATRIMONIO	
Aporte futura capitalización (aumento)	24.284,65
Subtotal	<u>24.284,65</u>
 EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	 <u><u>(171.882,21)</u></u>

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



EXPORTADORA K.DORFZAUN Cía. Ltda.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002
(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.

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 en US\$ dólares norteamericanos 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 2.002**

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 2.002**

2.g. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos., estableciendo su provisión correspondiente al 31 de diciembre del 2002.

2.h. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía registrar su provisión correspondiente.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.

2.i. 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.j. Inversiones

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se llevan al costo de adquisición más dividendos recibidos. Los principios contables requieren que se consolide cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto y el registro por método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

2.k. 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.l. Flujos de efectivo

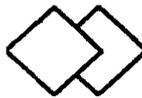
Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

3. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR
Productos terminados	168.819,84
Productos en proceso	190.560,97
Materiales	21.645,65
Mercaderías	3.846,61
Total	<u><u>384.873,07</u></u>

Ver página siguiente: Gastos y pagos anticipados



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

4. GASTOS Y PAGOS ANTICIPADOS

Incluye:

	VALOR
I.V.A. (*)	42.573,46
Impuestos anticipados	111,26
Impuestos retenidos	13.721,32
Total	<u>56.406,04</u>

(*) A la fecha de este informe, la Compañía cumpliendo disposiciones legales, está procediendo al reclamo del I.V.A.

5. INVERSIONES PERMANENTES

Incluye:

	VALOR
Banco del Austro (1)	7.667,92
Cámara de Comercio	3,02
Plastiazuary S.A. (1)	3.588,38
Total	<u>11.259,32</u>

(1) Están registrados a su costo nominal, en el período económico 2003 se ajustarán a su valor proporcional, en base a los estados financieros de las compañías descritas en esta nota.

Ver página siguiente: Activos fijos

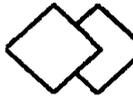
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002

6. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Ampliación e instalaciones	16.489,39	8.596,43	25.085,82	10
Maquinaria	63.110,12	6.225,34	69.335,46	10
Equipo de oficina	3.042,75		3.042,75	10
Muebles y enseres	2.834,23	1.173,75	4.007,98	10
Vehículos	47.670,38		47.670,38	20
Equipo de computación	5.113,80	200,00	5.313,80	20
Subtotal	138.260,67	16.195,52	154.456,19	

DEPRECIACION :

Ampliación e instalaciones	15.087,98	958,75	16.046,73
Maquinaria	28.206,49	6.286,24	34.492,73
Equipo de oficina	2.484,99	134,16	2.619,15
Muebles y enseres	2.365,41	66,36	2.431,77
Vehículos	22.787,02	6.331,08	29.118,10
Equipo de computación	4.589,29	1.195,38	5.784,67
Subtotal	75.521,18	14.971,97	90.493,15
TOTAL	62.739,49	1.223,55	63.963,04



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

7. PRESTAMOS BANCARIOS

Incluye:

- Banco del Austro operación No.PF142109
otorgado para 91 días, renovable, con un
interés del 14%, vence en febrero 26 del
2003.

VALOR

13.714,55

Total

13.714,55

Ver página siguiente: Movimiento de provisiones

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002

8. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.002, 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
SALDOS INICIALES	11.308,84	520,24	110,91	3.157,49	4.227,83	143.131,62	35.833,82
Débitos:							
Pagos		(9.139,16)	(350,55)	(7.174,43)	(6.960,74)	(8.712,24)	(1.300,50)
Créditos							
Provisión	3.848,00	9.491,71	353,62	8.459,63	8.485,18	17.808,72	9.253,50
SALDOS FINALES	15.156,84	872,79	113,98	4.442,69	5.752,27	152.228,10	43.786,82

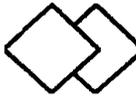
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002****9. PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

Cumpliendo disposiciones legales, la conciliación de la base imponible para la participación a trabajadores e impuesto a la renta, fue determinado según detalle siguiente:

	VALOR
a.- CONCILIACIÓN 15% TRABAJADORES:	
Utilidad antes de deducciones	3.239,74
15% Participación a trabajadores	<u>485,96</u>
b.- CONCILIACIÓN IMPUESTO A LA RENTA:	
Utilidad antes de deducciones	3.239,74
(-) Participación a trabajadores	(485,96)
(+) Gastos no deducibles	294,40
(-) Amortización pérdida	<u>(762,04)</u>
Base Impositiva	2.286,14
25% Impuesto a la Renta	<u>571,53</u>
c.- CONCILIACIÓN DEL PAGO DE IMPUESTOS:	
Impuesto a la Renta causado	571,53
Menos:	
Retenciones en la fuente	<u>(54,86)</u>
Impuesto a Pagar	<u>516,67</u>

d.- TASA IMPOSITIVA

En el suplemento del R.O. 484 del 31 de diciembre del 2001, en el Art. 38, referente a la tasa impositiva de las sociedades, establece el 15% cuando la Junta de Socios resuelve la capitalización de las utilidades o el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

10. PASIVOS A LARGO PLAZO

Incluye:

	Porción corriente	Porción largo plazo	Total
Jubilación patronal	1.908,32	152.228,10	154.136,42
Desahucio	-	43.786,82	43.786,82
Total	1.908,32	196.014,92	197.923,24

11. CAPITAL SOCIAL

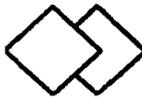
Al 31 de diciembre del 2.002, el capital social de **EXPORTADORA K. DORFZAUN Cía.Ltda.**, está integrado por 1.500.000 participaciones ordinarias y nominativas, no negociables por un valor de S/1.000 cada una a valor nominal unitario.

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

12. 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.

Ver página siguiente: Índice de precios



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

13. 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
1998	45
1998	60
1999	91
2000	22.4
2001	22.4
2002	9.34

14. AMORTIZACIÓN DE PÉRDIDAS

Las sociedades pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

En caso de liquidación de la sociedad o terminación de sus actividades en el país, el saldo de las pérdidas acumuladas durante los últimos cinco ejercicios, será deducible en su totalidad en el ejercicio impositivo en que concluya su liquidación o se produzca la terminación de las actividades.

15. 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.

Ver página siguiente: Situación tributaria



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.002**

16. 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.

17. 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.

18. DECLARACIÓN DE IMPUESTOS

Por disposición establecida en el R.O. 740 del 8 de enero del 2003 (Resolución 1071) el Servicio de Rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, deberán presentar los anexos y respaldos de sus declaraciones fiscales; a la emisión de este informe, la Compañía se encuentra preparando dicha información.

Será responsabilidad de los Auditores Externos, el dictaminar la razonabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.

19. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las notas correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

20. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2002 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 28 del 2003), no se han producido eventos económicos, que en opinión de la Gerencia, deben ser revelados.
