

***INDUSTRIAL Y COMERCIAL
TECNORIZO S.A.***

Informe del auditor independiente

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

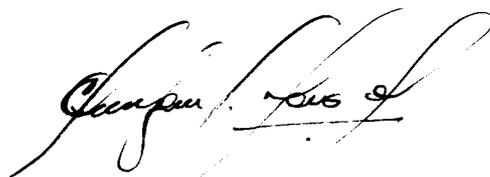
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas
de Industrial y Comercial Tecnorizo S.A.:

1. He auditado el balance general adjunto de Industrial y Comercial Tecnorizo S.A., al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basado en mi auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en los párrafos del 3 al 6, mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. El saldo de cuentas por cobrar registrado en US\$ 654,937 dólares en el balance general adjunto al 31 de diciembre del 2001 excede en US\$200,609 dólares al saldo según registros auxiliares mantenidos por el Departamento de Crédito y Cobranzas. A la fecha, la mencionada diferencia se encuentra en proceso de conciliación y análisis, por lo cual no me fue factible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros a esa fecha.
4. En razón de que fui contratado como auditor de la Compañía después del 31 de diciembre del 2001, no estuve presente para observar la toma física de los inventarios a esa fecha. Los saldos de los inventarios al 31 de diciembre del 2001 ascienden a US\$58,266 dólares. Debido a la naturaleza de los registros contables de la Compañía no me fue factible satisfacerme de las cantidades de los inventarios por medio de otros procedimientos de auditoría.
5. Como se indica con más detalle en la Nota 7, a la presente fecha la Compañía se encuentra analizando las cuentas de propiedades, planta y equipo, con el propósito de ingresar esta información en el sistema de contabilidad. La Gerencia de la Compañía estima concluir el proceso en agosto del año 2004, consecuentemente no es posible determinar la existencia y correcta valuación del saldo de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2001.
6. Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía no dispone de un detalle conciliado de las cuentas por pagar. En razón de que, a la presente fecha, las referidas cuentas se encuentran en proceso de conciliación y análisis para el ingreso en el módulo auxiliar del sistema contable, no me fue factible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros a esa fecha.

7. En mi opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de mi trabajo comentadas en los párrafos del 3 al 6, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Industrial y Comercial Tecnorizo S.A. al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
8. Como se describe con mayor detalle en la Nota 1, a los estados financieros adjuntos, a partir del año 2001, la Compañía fue implementado un nuevo sistema computacional de procesamiento de información para mejorar el anterior sistema, el cual comenzó a evidenciar una serie de errores en el procesamiento de las operaciones y transacciones contables que afectaron su correcto registro así como la clasificación y agrupación de los saldos de ciertas cuentas del balance general al 31 de diciembre del 2001 y el movimiento de otras cuentas del estado de resultados por el año terminado en esa fecha. Los efectos finales de procesamiento se encuentran evidenciados fuera del sistema computarizado.
9. Tal como se menciona más ampliamente en la Nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Marzo 22, 2004
Registro No. 399



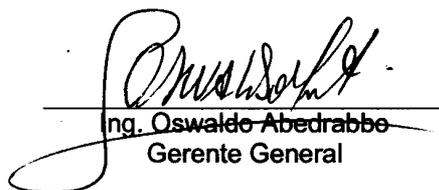
William Morales P.
Licencia No. 27888

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		26,371
Cuentas por cobrar comerciales	4	642,610
Inventarios	5	58,266
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	44,375
Total activos corrientes		<u>771,622</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	7	
Terreno		19,384
Edificios		181,065
Maquinarias		582,706
Equipo de oficina		11,519
Muebles y enseres		7,854
Equipo de planta		33,165
Vehículos		131,935
Construcciones en curso		10,000
Total		<u>977,628</u>
Menos depreciación acumulada		<u>154,468</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>823,160</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>13,476</u>
TOTAL		<u>1,608,258</u>


Ing. Oswaldo Abedrabbo
Gerente General

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Notas

PASIVOS CORRIENTES:

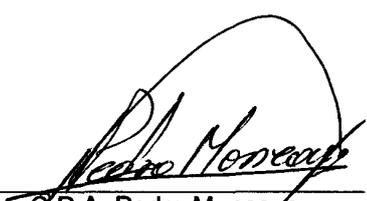
Cuentas por pagar a proveedores	9	579,264
Cuentas por pagar a accionistas	10	656,105
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>15,763</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,251,132</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	14	200
Aportes para futura capitalización		127,246
Reserva legal		9,863
Reserva facultativa		42,795
Reserva de capital		15,461
Utilidad del ejercicio		<u>161,561</u>
Total patrimonio de los accionistas		357,126

TOTAL

1,608,258


Q.P.A. Pedro Moncayo
Contador General

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>
VENTAS	2,808,516
COSTO DE VENTAS	<u>2,171,742</u>
MARGEN BRUTO	636,774
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>430,832</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES	<u>205,942</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):	
Intereses pagados, neto	2,840
Gastos legales	46,512
Gastos incobrables	6,683
Otros gastos	1,497
Otros ingresos	<u>(13,151)</u>
Total	<u>44,381</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTOS	161,561
Participación trabajadores	24,234
Impuesto a la renta	12 <u>34,332</u>
Total	<u>58,566</u>
UTILIDAD NETA	<u>102,995</u>


Oswaldo Abedrabbo
Gerente General


Pedro Moncayo
Contador General

Ver notas a los estados financieros.

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al comienzo del año	200	126,446	3,038	32,171	5,458	10,003		68,249	245,564
Pérdida neta								161,561	161,561
Distribución			6,825	61,424				(68,249)	-
Aportes		800							800
Transferencia					(5,458)	(10,003)	15,461		-
Impuestos				(33,738)					(33,738)
Ajustes				(17,062)					(17,062)
Saldos al fin del año	<u>200</u>	<u>127,246</u>	<u>9,863</u>	<u>42,795</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>15,461</u>	<u>161,561</u>	<u>357,126</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	2,529,512
Pagado a proveedores y trabajadores	2,162,597
Intereses pagados, neto	(2,840)
Otros	(41,541)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	322,534
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades y equipo	344,185
Adquisición de otros activos	13,476
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	357,661
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aportes en efectivo y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	800
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Disminución neta del año	34,327
Comienzo del año	60,698
FIN DEL AÑO	<u>26,371</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Utilidad neta	161,561
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	86,400
Provisión para cuentas dudosas, neto	6,683
Cambios en activos y pasivos:	
Pasivos acumulados	429,996
Cuentas por pagar comerciales	(279,004)
Inventarios	(101,504)
Cuentas por pagar	30,051
Otras cuentas por cobrar	(31,130)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	19,481
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>322,534</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

1. OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA

Industrial y Comercial Tecnorizo S.A. fue constituida en el Ecuador el 13 de septiembre de 1998 y su actividad principal es la fabricación de géneros de punto, tejidos planos y fibras sintéticas dentro de la rama textil, adicionalmente para la presentación de servicios de tintorería y termofijado para la industria textil e hilandería en general.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía la cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, el dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó el proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

A partir del año 2001, fue implementado un nuevo sistema computacional de procesamiento de información para mejorar el anterior sistema, el cual comenzó a evidenciar una serie de errores en el procesamiento de las operaciones y transacciones contables que afectaron su correcto registro así como la clasificación y agrupación de los saldos de ciertas cuentas del balance general al 31 de diciembre del 2001 y el movimiento de otras cuentas del estado de resultados por el año terminado en esa fecha. Los efectos finales de procesamiento se encuentran evidenciados fuera del sistema computarizado, consecuentemente, las pruebas de auditoría que efectuamos sobre los movimientos procesados computacionalmente en ciertas cuentas

del balance general y del estado de resultados, presentan diferencias aún no aclaradas por los programadores del sistema y en otros casos no existen detalles de la composición de los saldos. Los saldos de tales cuentas se encuentran actualmente sujetos a un proceso de conciliación y depuración por parte de la administración de la Compañía. Consideramos que estas deficiencias en el sistema computacional de procesamiento de información, actualmente bajo análisis, eventualmente podrían afectar los saldos de los estados financieros a esa fecha.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo adquisición, que no excede el valor de mercado, como sigue:

- . Productos procesados: materia prima e insumos directos, al costo actualizado hasta el 31 de marzo del 2000 incurrido en la última producción.
- . Productos adquiridos: materia prima y productos terminados importados, al costo de las últimas adquisiciones actualizado hasta el 31 de marzo del 2000.
- . Importaciones en tránsito: A su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Hasta el 31 de marzo del 2000 al costo de adquisición ajustado. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para los edificios, 10 para muebles y enseres y equipos de oficina y 5 para vehículos y equipos de planta.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento, en caso de generación de utilidades.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los Índices de Precios al Consumidor - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Cuentas por cobrar clientes	654,937
Provisión para cuentas dudosas	<u>12,327</u>
Total	<u>642,610</u>

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas fue como sigue:

	(en U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	5,644
Provisión efectuada en el año	<u>6,683</u>
Saldo al final del año	<u>12,327</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Materias primas	44,943
Productos en proceso	999
Producto terminado	1,120
Artículos en planta	<u>11,204</u>
Total	<u>58,266</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Empleados	14,330
Retenciones	14,876
Otras cuentas por cobrar	<u>15,169</u>
Total	<u>44,375</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

	(en U.S. dólares)
Saldo neto	565,375
Adquisiciones	344,186
Depreciación	<u>86,401</u>
Saldo neto al fin de año	<u>823,159</u>

La Compañía se encuentra en proceso de automatización de sus sistemas. La conclusión del programa de automatización del control de equipos se prevé para agosto del año 2004. El manejo de los activos fijos es administrado en forma manual, lo que restó agilidad al procesamiento de la información. Adicionalmente, la compañía realizó un cálculo global del gasto de la depreciación. El control individual es necesario para identificar aquellos activos totalmente depreciados y el saldo neto de los activos dados de baja o vendidos. Consecuentemente, no es posible determinar la existencia y correcta valuación del saldo de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre del 2001.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Investigación y desarrollo	14,973
Amortización acumulada	<u>1,497</u>
Total	<u>13,475</u>

Investigación y desarrollo - Constituye la tecnología y asesoramiento técnico, adquirido por la Compañía en la puesta en marcha del sistema de automatización. Se amortiza en 10 años a partir de 2001.

9. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Un resumen de cuentas por pagar a proveedores es como sigue:

(en U.S. dólares)

Proveedores	<u>579,264</u>
Total	<u>579,264</u>

10. CUENTAS POR PAGAR A ACCIONISTAS

Constituyen prestamos otorgados por los accionistas para solventar los efectos de iliquidez de la Compañía, sobre los cuales no se ha definido tasa de interés o plazo

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

(en U.S. dólares)

IVA retenido en la fuente	4,910
IVA por pagar	8,325
Retenciones en la fuente	<u>2,528</u>
Total	<u>15,763</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

(en U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros	161,561
Gastos no deducibles	
Utilidad gravable	<u>161,561</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>34,331</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital pagado consiste de 5,000 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva por Revalorización del Patrimonio - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto déficit acumulado, en cuyo caso, el efecto de la

reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reexpresión Monetaria - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluídas en el balance general hasta el 31 de diciembre de 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

A criterio de la Administración de la Compañía no tiene relacionadas o compañías a las cuales se pueda determinar como relacionada

15. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha del informe del auditor independiente y producto de los trámites para aumento del capital social, la Compañía se encuentra en los proceso de auditoria de los años 2002 y 2003.

Adicionalmente para agosto del 2004, la Compañía tiene planificado la puesta en marcha de todos los procesos de sistematización computarizado que entrelaza controles contables a los procesos industriales, por lo cual se encuentra involucrada en determinación de controles e incremento de los costos operativos fijos.