

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

Informe del Auditor Independiente

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

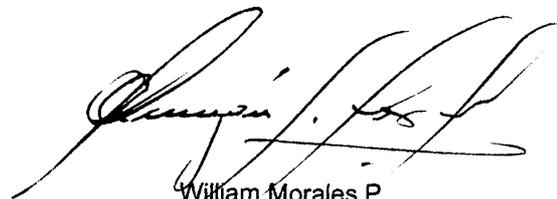
A los Señores Accionistas
de Industrial y Comercial Tecnorizo S.A.:

1. He auditado el balance general adjunto de Industrial y Comercial Tecnorizo S.A., al 31 de diciembre del 2002 y el correspondiente estado de resultado, 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 basada en mi auditoría. Los estados financieros de Industrial y Comercial Tecnorizo S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2001 contiene una opinión con cuatro salvedades sobre esos estados financieros.
2. Excepto por lo que se menciona en los párrafos del 3 al 5, 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. En razón de que fui contratado como auditor de la Compañía después del 31 de diciembre del 2003, no estuve presente para observar las tomas físicas de los inventarios al 31 de diciembre del 2002. Los saldos de los inventarios al 31 de diciembre del 2002 ascienden a US\$177,378 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.
4. La Compañía se encuentra en proceso de automatización de sus sistemas, la conclusión del programa de automatización para el control de la depreciación de los activos se prevee estar concluida en agosto del año 2004. El manejo de los activos fijos es administrado en forma manual. Adicionalmente, la Compañía realizó un cálculo global del gasto de la depreciación. Consecuentemente, no es posible determinar la existencia y correcta valuación del saldo de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre del 2002.
5. Debido a las limitaciones del sistema contable la Compañía no dispone de un detalle de la composición de los saldos de las cuentas proveedores varios incluidos en las cuentas por pagar por en el año 2002 por US\$ 211,319 dólares. En razón 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.
6. Como se explica con más detalle en la Nota 13 a los estados financieros, el saldo de la provisión para impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2002 es registrado en el año siguiente en relación con el pago por US\$29,390 dólares, que debió constituirse de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y que fue declarado y pagado durante el mes de abril de 2003. Los efectos de no constituir la provisión necesaria, fueron los de subvaluar las cuentas por pagar en los referidos valores y sobrevaluar las utilidades de cada ejercicio en los mismo valores respectivamente.

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 5 y, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo 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 2002, 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. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Industrial y Comercial Tecnorizo S.A., de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Mayo 20, 2004
Registro No. 399



William Morales P.
Licencia No. 27888

- 4 JUN. 2004
Superintendencia de Compañías
Registro de Sociedades

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja	4	5,542
Cuentas por cobrar comerciales	5	469,605
Inventarios	6	177,378
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	49,883
Total activos corrientes		<u>702,408</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	8	
Terrenos		19,384
Edificio e instalaciones		260,336
Maquinarias		1,025,693
Equipo de planta		44,253
Equipo de oficina		20,858
Vehículos		157,834
Muebles y enseres		8,604
Construcciones en curso		12,770
Total		<u>1,549,732</u>
Menos depreciación acumulada		<u>308,992</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,240,740</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>37,432</u>
TOTAL		<u>1,980,580</u>


Ing. Oswaldo Abedrabbo
Gerente General

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Notas

PASIVOS CORRIENTES:

Sobregiros bancarios	10	30,249
Cuentas por pagar	11	603,926
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>18,471</u>
Total pasivos corrientes		<u>652,646</u>

CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

808,318

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

15

Capital social		200
Aportes futuras capitalizaciones		21,686
Reserva de capital		15,461
Reserva legal		23,596
Reserva facultativa		320,368
Utilidades retenidas		<u>138,305</u>
Patrimonio de los socios		519,616

TOTAL

1,980,580

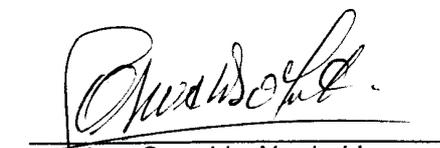

C.P.A. Pedro Moncayo
Contador General

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	
INGRESOS NETOS		2,301,056
COSTO DE PRODUCCIÓN		<u>1,796,438</u>
MARGEN BRUTO		<u>504,618</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:		
Gastos administrativos		256,072
Gastos de venta		80,847
Gastos financieros		3,046
Gastos legales		27,694
Otros gastos generales		<u>9,193</u>
Total		<u>376,852</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>127,766</u>
OTROS INGRESOS		10,539
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		138,305
MENOS:		
Participación a trabajadores	12	20,746
Impuesto a la renta	13	<u>29,390</u>
Total		88,169
UTILIDAD NETA		


Ing. Oswaldo Abedrabbo
Gerente General


C.P.A. Pedro Morcayo
Contador General

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(Expresados en U. S. dólares)

	Capital Social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva de capital	Reserva Facultativa	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldo al inicio de año	200	127,246	15,461	42,795	9,863	161,561	357,126
Utilidad neta						138,305	138,305
Retiro de aportes		(105,560)					(105,560)
Transferencia				123,594	13,733	(161,561)	(24,234)
Impuesto a la renta año anterior				24,234			24,234
Distribución de dividendos				129,745			129,745
Saldos al fin de año	200	21,686	15,461	320,368	23,596	138,305	519,616

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	2,469,193
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,105,323)
Otros ingresos neto	<u>10,539</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	374,409
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(572,105)
Otros activos	<u>(29,779)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(601,884)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones por pagar a bancos	76,901
Distribución de dividendos	<u>129,745</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>206,646</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Disminución neta durante el año	(20,829)
Comienzo del año	<u>26,371</u>
FIN DEL AÑO	<u>5,542</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	138,305
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	154,524
Amortización de otros activos	5,823
Provisión para cuentas dudosas	4,868
Bajas de activos fijos	
Ajustes a utilidades retenidas	
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	168,137
Inventarios	(119,112)
Otras cuentas por cobrar	(5,508)
Cuentas por pagar	24,663
Otras cuentas por pagar	<u>2,709</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>374,409</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 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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 2002. 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 o 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 para los saldos iniciales en ese año, 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

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, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Caja y sus equivalentes de caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

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

Costo de producción y costo de ventas - Se registran contablemente por diferencia de inventarios en razón a la toma física de inventarios

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 incurrido en la última producción.
- . Productos adquiridos: materia prima y productos terminados importados, al costo de las últimas adquisiciones.
- . Suministros, repuestos, materiales y lubricantes : A su costo de adquisición.
- . Mercaderías en tránsito: A su costo de adquisición.

Valuación de propiedades, planta y equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres e instalaciones y equipos de oficina y 5 para equipo de computación.

Otros activos - Corresponden principalmente a costos de investigación y desarrollo amortizables a 10 años, registradas a su costo de adquisición.

Participación a trabajadores e impuesto a la renta - Se reconocen en los resultados del año en función al pago (Ver Notas 12 y 13).

3. INDICES 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>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9
	6

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

(en U.S. dólares)

Caja	370
Bancos del exterior	<u>5,172</u>
Total	<u>5,542</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

(en U.S. dólares)

Clientes zona norte	81,751
Clientes zona centro	379,500
Clientes zona sur	25,549
Provisión para cuentas dudosas	<u>(17,195)</u>
Total	<u>469,605</u>

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

(en U.S. dólares)

Saldos al comienzo del año	12,327
Provisión del año	<u>4,868</u>
Saldos al fin del año	<u>17,195</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en U.S. dólares)

Materias primas	30,300
Producción en proceso	845
Producto terminado	2,160
Mercaderías en tránsito	116,080
Suministros	3,024
Repuestos	24,669
Materiales y lubricantes	<u>300</u>
Total	<u>177,378</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

(en U.S. dólares)

Crédito tributario	
Anticipo impuesto a la renta	3,805
Retenciones en la fuente	13,550
Empleados	<u>32,528</u>
Total	<u>49,883</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

(en U.S. dólares)

Saldos neto al comienzo del año	823,159
Adquisiciones	572,105
Ventas	
Bajas	
Depreciación	<u>(154,524)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>1,240,740</u>

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Investigación y desarrollo	43,255
Amortización	(5,823)
	<hr/>
Total	37,432

Investigación y desarrollo - Constituyen gastos de tecnología y asesoramiento técnico, adquirido por la Compañía en la puesta en marcha del sistema de automatización, los mismos que se vienen incurriendo hasta la fecha. Se amortizan a 10 años a partir de 2001.

10. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Constituyen préstamos 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 de pago.

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Textiles Industriales Ambateños - TEIMSA	85,917
Proveedor varios	211,319
Otros proveedores menores	<u>306,690</u>
Total	<u>603,926</u>

12. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía no tiene como practica el registro de la provisión al cierre del ejercicio contable.

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. 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, neta de participación a Trabajadores	117,559
Gastos no deducibles	
Utilidad gravable	<u>117,559</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>29,389</u>

Los saldos de la provisión para impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2002 son registrados en el año siguiente en relación con el pago por US\$29,389 dólares, que debió constituirse de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y que debió ser declarado y pagado durante el mes de abril de 2003. Los efectos de no constituir la provisión necesaria, fueron los de subvaluar las cuentas por pagar en los referidos valores y sobrevaluar las utilidades del ejercicio en los mismo valores.

14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	(en U.S. dólares)
Empleados por pagar	1,546
Retenciones por pagar	16,146
less por pagar	
Impuesto al valor agregado	5,559
Otras cuentas por pagar	<u>(4,780)</u>
Total	<u>18,471</u>

15. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

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

Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

16. 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

17. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2002 no existen garantías por obligaciones bancarias o con terceros.

18. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, mantenidos durante el año 2002, se detallan a continuación:

Servicios a terceros - Textiles Industriales Ambateños - Teimsa. Mantiene un acuerdo para el servicio de tinturado, por lo cual los ingresos mensuales dependen en un 35% de la mencionada compañía y las compras dependen en un 80% de las compras totales.

19. DIFERENCIAS ENTRE DECLARACIÓN Y ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2002, producto de no reclasificar los sobregiros bancarios se presenta la siguiente diferencia entre estados financieros y declaración de impuesto a la renta

<u>Cuenta</u>	<u>Saldo según Declaración</u>	<u>Diferencia</u> (en U.S. Dólares)	<u>Saldo según Libros</u>
Bancos	(24,707)	5,542	(30,249)

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe del auditor independiente (mayo 20 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros, sin embargo se debe resaltar los eventos siguientes:

- Para el mes de agosto del 2004, la Compañía tiene previsto la puesta en marcha de todos los procesos de sistematización computarizada 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.
 - A la fecha de emisión del informe de los auditores externos se encuentra en trámite el aumento de capital, debido principalmente a que el capital que mantiene la compañía no se encuentra de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.
-

- 4 JUN. 2004

**Superintendencia de Compañías
Registro de Sociedades**