

*INDUSTRIAL Y COMERCIAL
TECNORIZO S.A.*

**Estados financieros por el año terminado el
31 de diciembre del 2004 e informe del auditor
independiente**

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

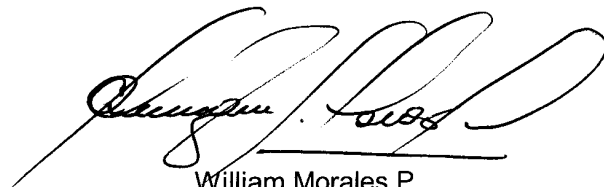
A los Señores Accionistas
de Industrial y Comercial Tecnorizo S.A.:

He auditado el balance general adjunto de Industrial y Comercial Tecnorizo S.A., al 31 de diciembre del 2004 y el correspondiente estado 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 basada en mi auditoría.

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.

En mi opinión, 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 2004, 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.

Marzo 18, 2005
Registro No. 399



William Morales P.
Licencia No. 27888

24 MAY 2005

- 2 -

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja	4	16,437
Cuentas por cobrar comerciales	5	551,919
Inventarios	6	157,381
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>27,672</u>
Total activos corrientes		753,409
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	8	
Terrenos		163,064
Edificio e instalaciones		444,672
Maquinarias		2,543,817
Equipo de planta		92,399
Equipo de oficina		16,873
Vehículos		29,282
Muebles y enseres		60,078
Equipo de computación		<u>62,022</u>
Total		3,412,207
Menos depreciación acumulada		<u>2,380,734</u>
Propiedades y equipo, neto		1,031,473
OTROS ACTIVOS	9	<u>64,094</u>
TOTAL		<u>1,848,976</u>


Ing. Oswaldo Abedrabbo
Gerente General

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**Notas****PASIVOS CORRIENTES:**

Obligaciones bancarias	10	64,752
Cuentas por pagar	11	638,528
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>9,280</u>
Total pasivos corrientes		712,560

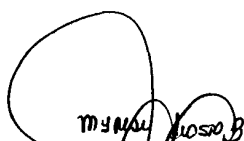
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

13	691,453
----	---------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

14

Capital social	1,000
Aportes futuras capitalizaciones	20,686
Reserva de capital	15,460
Reserva legal	33,574
Reserva facultativa	440,616
Utilidades o pérdidas retenidas	<u>(66,373)</u>
Patrimonio de los socios	444,963

TOTAL1,848,976

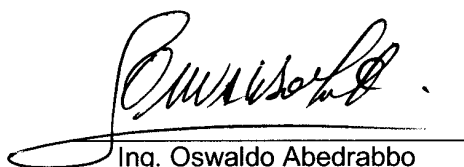
Dra. Miriam Acosta
Contadora General

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>
INGRESOS NETOS	1,976,933
MATERIAS PRIMAS	1,196,244
MANO DE OBRA DIRECTA	179,936
CARGA FABRIL	419,437
COSTO DE PRODUCCIÓN	<u>1,795,617</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	181,317
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	
Gastos administrativos	179,799
Gastos de venta	20,086
Gastos financieros	13,790
Gastos logística	11,926
Gastos generales	<u>69,571</u>
Total	<u>295,172</u>
OTROS INGRESOS	<u>579</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>113,277</u>


Ing. Oswaldo Abedrabbo
Gerente General


Dra. Miriam Acosta
Contadora 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 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	200	20,686	15,461	446,075	33,574	68,266	584,261
Pérdida del ejercicio						(113,277)	(113,277)
Capitalización	800						800
Ajustes				(5,460)		3,667	(1,792)
Participación trabajadores						(10,240)	(10,240)
Impuesto a la renta						(14,789)	(14,789)
Saldos al fin de año	<u>1,000</u>	<u>20,686</u>	<u>15,461</u>	<u>440,615</u>	<u>33,574</u>	<u>(66,374)</u>	<u>444,963</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	1,792,243
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,668,384)
Intereses pagados	(13,790)
Impuesto a la renta pagado	(14,789)
Participación trabajadores	(10,240)
Ajustes años anteriores	(460,706)
Ajustes cuentas patrimoniales	1,793
Otros ingresos neto	<u>(579)</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de operación 544,532

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de propiedades, planta y equipo	439,938
Ventas de activos fijos	<u>(192,464)</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (247,474)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Incremento en obligaciones por pagar a bancos	57,654
Disminución de cuentas por pagar a largo plazo	<u>(349,086)</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento 290,632

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:

Incremento neto durante el año	6,426
Comienzo del año	<u>10,011</u>

FIN DEL AÑO 16,437

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad neta	113,277
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	186,311
Bajas de activos fijos	2,123
Amortización de otros activos	14,839
Provisión para cuentas dudosas	5,749
Ajustes a utilidades retenidas - impuesto a la renta	14,789
Ajustes a utilidades retenidas - participación trabajadores	10,240
Ajuste a cuentas patrimoniales	(1,793)
Ajustes de activos fijos	460,706
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(184,670)
Inventarios	39,607
Otras cuentas por cobrar	17,586
Cuentas por pagar	141,481
Otras cuentas por pagar	<u>899</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>544,532</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 2004

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Industrial y Comercial Tecnorizo S.A. fue constituida en el Ecuador el 13 de septiembre de 1988 y su actividad principal es la fabricación de géneros de punto, tejidos planos y fibras sintéticas dentro de la rama textil, adicionalmente la prestación 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 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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 al cierre de los estados financieros

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 (planta), 10 para maquinaria, equipo de planta, muebles y enseres y equipos de oficina , 5 para vehículos y 3 para equipo de computación. Al 31 de diciembre del 2004, la compañía realizó el reproceso de los cálculos de la depreciación de los listados de activos fijos, debido principalmente al ingreso de la información al sistema contable.

Otros activos - Corresponden principalmente a costos de investigación y desarrollo amortizables a 5 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
2003	6
2004	5

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	(en U.S. dólares)
Caja	370
Bancos locales	10,896
Bancos del exterior	<u>5,171</u>
Total	<u>16,437</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Clientes zona norte	400,492
Clientes zona centro	119,280
Clientes zona sur	55,091
Provisión para cuentas dudosas	<u>(22,944)</u>
Total	<u>551,919</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	(en U.S. dólares)
SalDOS al comienzo del año	17,195
Provisión del año	<u>5,749</u>
SalDOS al fin del año	<u>22,944</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Materias primas	28,739
Producción en proceso	
Producto terminado	55,170
Mercaderías en tránsito	2,034
Suministros	3,018
Lubricantes	8,465
Repuestos	36,951
Materiales	16,237
Herramientas	<u>6,767</u>
Total	<u>157,381</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	6,310
Anticipo impuesto a la renta	12,179
Empleados	<u>9,183</u>
Total	<u>27,672</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	(en U.S. dólares)
Saldos neto al comienzo del año	1,433,139
Adquisiciones	439,938
Ajustes años anteriores, neto	(460,706)
Ventas	(192,464)
Bajas	(2,123)
Depreciación	<u>186,311</u>
Saldos neto al fin del año	<u>1,031,473</u>

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Investigación y desarrollo	93,257
Amortización	<u>(29,163)</u>
Total	<u>64,094</u>

Investigación y desarrollo - Constituyen gastos de tecnología y asesoramiento técnico, realizado por la Compañía para la adquisición y puesta en marcha del sistema de automatización y control contable. Se amortizan a 5 años a partir de 2003.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de las obligaciones bancarias es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Banco de Guayaquil	24,588
Banco Bolivariano	19,000
Sobregiros bancarios	<u>21,164</u>
Total	<u>64,752</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Proveedores del exterior	357,903
Proveedor locales	<u>280,625</u>
Total	<u>638,528</u>

12. 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)
Beneficios sociales	1,550
Retenciones por pagar	946
Impuesto al Valor Agregado	1,343
Empleados	5,421
Otras cuentas por pagar	<u>20</u>
Total	<u>9,280</u>

13. 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.

14. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital social - El capital pagado consiste de 1,000 acciones de US\$1,00 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.

15. 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

16. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004 no existen garantías por obligaciones bancarias o con terceros.

17. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, mantenidos durante el 2004, 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.

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe del auditor independiente (marzo 18 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
