

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Industrial y Comercial Tecnorizo S.A., al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Morales & Asociados C.A.

Abril 16, 2007
Registro No. 581

William Morales P.

William Morales P.
Licencia No. 27888



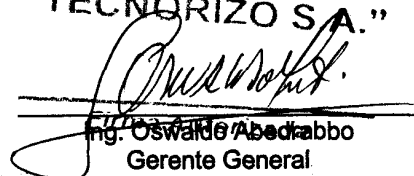
30 ABR 2007

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	5,681	5,513
Cuentas por cobrar comerciales	5	405,250	415,369
Inventarios	6	279,724	263,629
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	39,574	23,529
Total		<u>730,229</u>	<u>708,040</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	8		
Terrenos		163,064	163,064
Edificio e instalaciones		544,034	524,672
Maquinarias		3,380,190	2,200,804
Equipo de planta		262,999	92,399
Equipo de oficina		2,227	16,898
Vehículos		172,501	151,821
Muebles y enseres		66,322	61,262
Equipo de computación		29,018	62,022
Total		<u>4,620,355</u>	<u>3,272,942</u>
Menos depreciación acumulada		<u>2,579,934</u>	<u>2,508,775</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,040,421</u>	<u>764,167</u>
OTROS ACTIVOS	9	—	<u>45,443</u>
TOTAL		<u>2,770,650</u>	<u>1,517,650</u>

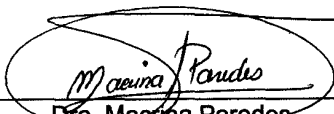
"TECNORIZO S.A."


Ing. Oswaldo Abedrabbo
Gerente General

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	10	11,219	51,710
Cuentas por pagar	11	521,667	291,103
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>9,040</u>	<u>45,158</u>
Total		<u>541,926</u>	<u>387,971</u>
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO			
		<u>1,595,431</u>	<u>619,272</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	15		
Capital social		66,445	1,000
Aportes para futuras capitalizaciones		20,686	20,686
Reserva de capital		15,460	15,460
Reserva facultativa		440,616	440,616
Reserva legal		33,574	40,119
Utilidades o pérdidas retenidas		<u>56,512</u>	<u>(7,474)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>633,293</u>	<u>510,407</u>
 TOTAL			
		<u>2,770,650</u>	<u>1,517,650</u>


Dra. Macrina Paredes
Contadora General

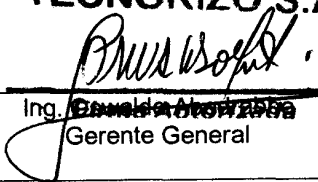
INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

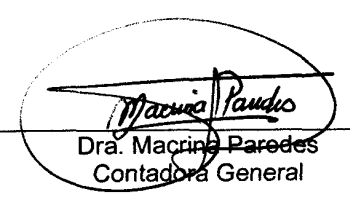
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS NETOS		2,370,334	2,202,651
COSTO DE VENTAS		<u>1,990,987</u>	<u>1,646,518</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>379,347</u>	<u>556,133</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos administrativos		174,885	169,054
Gastos de venta		19,404	17,600
Gastos financieros		63,510	39,035
Gastos logística		7,912	7,520
Gastos generales		163,963	197,857
Gastos administrativos terceros		15,025	16,837
Gastos no deducibles		1,898	11,199
Otros gastos		<u>671</u>	<u>19,474</u>
Total		447,268	478,576
OTROS INGRESOS		<u>190,806</u>	<u>21,203</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>122,885</u>	<u>98,760</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	14,729	16,494
Impuesto a la renta	13	<u>14,122</u>	<u>16,822</u>
Total		28,851	33,316
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>94,034</u>	<u>65,444</u>

"TECNORIZO S.A."


Ing. Pamela Antonia
Gerente General


Dra. Macrina Paredes
Contadora General

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva de capital	Reserva Facultativa	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,000	20,686	15,460	440,616	33,574	(66,373)	444,963
Utilidad del ejercicio						65,444	65,444
Apropiación de reservas					6,545	(6,545)	
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,000	20,686	15,460	440,616	40,119	(7,474)	510,407
Utilidad del ejercicio						122,885	122,885
Ajustes a reservas					(6,545)	6,545	
Aporte en efectivo		1					1
Incremento de capital	65,445	(1)				(65,444)	
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>66,445</u>	<u>20,686</u>	<u>15,460</u>	<u>440,616</u>	<u>33,574</u>	<u>56,512</u>	<u>633,293</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,376,431	2,334,918
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,819,264)	(2,275,728)
Intereses pagados	(65,037)	(16,749)
Impuesto a la renta pagado	(14,122)	(16,822)
Perdida en cambio	(3,478)	(22,286)
Participación a trabajadores	(16,494)	
Otros ingresos, neto	<u>38,559</u>	<u>4,977</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>496,595</u>	<u>8,310</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(812,409)	(296,019)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>203,543</u>	<u>367,429</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(608,866)</u>	<u>71,410</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	150,182	(13,042)
Disminución de cuentas por pagar a largo plazo	<u>(37,743)</u>	<u>(77,602)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>112,439</u>	<u>(90,644)</u>
CAJA Y BANCOS		
Disminución neta durante el año	168	(10,924)
Comienzo del año	<u>5,513</u>	<u>16,437</u>
FIN DEL AÑO	<u>5,681</u>	<u>5,513</u>

(Continúa...)

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	94,034	65,444
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	296,636	181,449
Provisión para cuentas dudosas	4,022	4,283
Participación trabajadores	(1,765)	16,494
Amortización de otros activos	45,443	18,651
Perdida en venta de propiedades, planta y equipo	(140,585)	14,447
Cuentas por cobrar comerciales	6,097	132,267
Otras cuentas por cobrar	(1,923)	4,143
Inventarios	(16,096)	(106,247)
Cuentas por pagar	230,564	(347,425)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(19,832)</u>	<u>24,804</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>496,595</u>	 <u>8,310</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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 bancos - 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. Las renovaciones las mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento, que no mejoran el activo y no alargan la vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El costo de los activos fijos es depreciado con cargo a los resultados de cada periodo contable, de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada en base a los siguientes porcentajes anuales:

<u>Activos depreciables</u>	<u>Años</u>	<u>Porcentajes de depreciación</u>
Edificios e instalaciones	20	5,00
Maquinaria y equipos	10	10,00
Equipos de oficina	10	10,00
Muebles y enseres	10	10,00
Equipo de planta	10	10,00
Equipo de computación	3	33,33
Vehículos	5	20,00

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	5
2006	4

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	<u>2006</u> (en U.S. dólares)	<u>2005</u>
Caja	300	300
Bancos locales		41
Bancos del exterior	<u>5,381</u>	<u>5,172</u>
Total	<u>5,681</u>	<u>5,513</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>2006</u> (en U.S. dólares)	<u>2005</u>
Clientes zona norte	109,827	90,928
Clientes zona centro	301,623	300,016
Clientes zona sur	25,049	51,652
Provisión para cuentas dudosas	<u>(31,249)</u>	<u>(27,227)</u>
Total	<u>405,250</u>	<u>415,369</u>

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

	<u>2006</u> (en U.S. dólares)	<u>2005</u>
Saldos al comienzo del año	27,227	22,944
Provisión del año	<u>4,022</u>	<u>4,283</u>
Saldos al fin del año	<u>31,249</u>	<u>27,227</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Materias primas	45,179	44,032
Producción en proceso	76,167	55,381
Producto terminado	89,466	82,370
Mercaderías en tránsito	5,780	13,542
Suministros	2,671	3,163
Lubricantes	6,955	4,152
Repuestos	33,363	41,702
Materiales	11,127	14,768
Herramientas	<u>9,016</u>	<u>4,519</u>
Total	<u>279,724</u>	<u>263,629</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Crédito tributario		2,236
Anticipo impuesto a la renta	12,284	12,179
Empleados	2,633	4,502
Retenciones	16,935	106
Otras cuentas por cobrar	<u>7,722</u>	<u>4,506</u>
Total	<u>39,574</u>	<u>23,529</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2006</u> (en U.S. dólares)	<u>2005</u>
Saldos neto al comienzo del año	764,167	1,031,473
Adquisiciones	812,409	203,748
Ventas		(328,191)
Perdida en venta	140,585	(14,822)
Precio de Venta	(203,543)	
Ajustes años anteriores	823,438	
Depreciación	<u>(296,635)</u>	<u>(128,041)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>2,040,421</u>	<u>764,167</u>

Durante el año 2006, la Compañía registró con cargos a resultados, US\$ 2 mil dólares por concepto de arrendamiento mercantil de vehículos. (US\$ 126 mil dólares en el año 2005 por concepto de arrendamiento mercantil de maquinaria y US\$ 20 mil dólares por vehículo). Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía no mantiene saldos pendientes por conceptos de arrendamiento mercantil.

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	<u>2006</u> (en U.S. dólares)	<u>2005</u>
Investigación y desarrollo	93,257	93,257
Amortización	<u>(93,257)</u>	<u>(47,814)</u>
Total	<u> </u>	<u>45,443</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:

	<u>2006</u> (en U.S. dólares)	<u>2005</u>
Banco de Guayaquil		12,375
Banco Bolivariano		10,000
Sobregiros bancarios	<u>11,219</u>	<u>29,335</u>
Total	<u>11,219</u>	<u>51,710</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2006</u> (en U.S. dólares)	<u>2005</u>
Proveedores del exterior	181,454	40,479
Proveedor locales	<u>340,213</u>	<u>250,624</u>
Total	<u>521,667</u>	<u>291,103</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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2006</u> (en U.S. dólares)	<u>2005</u>
Saldos al comienzo del año	16,494	
Provisión del año		16,494
Pagos efectuados	<u>(16,494)</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u> </u>	<u>16,494</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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:

	<u>2006</u> (en U.S. dólares)	<u>2005</u>
... Diciembre 31,...		
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	108,156	82,265
Amortización de pérdidas tributarias	(26,587)	
Gastos no deducibles	1,898	11,199
Ingresos exentos		
Utilidad gravable	<u>83,467</u>	<u>93,464</u>
Reinvertir y capitalizar - 15% de impuesto a la renta	67,445	65,444
Saldo utilidad gravable - 25% de impuesto a la renta	16,022	28,020
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>14,122</u>	<u>16,822</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	16,822	
Provisión del año		16,822
Pagos efectuados	<u>(16,822)</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u> </u>	<u>16,822</u>

14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	969	5,321
Retenciones por pagar	6,217	13,445
Impuesto al valor agregado	1,510	9,288
Empleados		16,494
Otras cuentas por pagar	<u>344</u>	<u>610</u>
Total	<u>9,040</u>	<u>45,158</u>

15. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Un resumen de cuentas por pagar a largo plazo es como sigue:.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Préstamos de Accionistas	1,404,967	619,272
Obligaciones Bancarias	<u>190,464</u>	<u> </u>
Total	<u>1,595,431</u>	<u>619,272</u>

16. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital social - El capital pagado consiste de 66,445 acciones de US\$ 1 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.

17. 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.

18. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006 no existen garantías por obligaciones bancarias o con terceros.

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe del auditor independiente (abril 16 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
