

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

Informe de los Auditores Externos

por el año terminado el 31 de diciembre del 2007

Auditores, Contadores
Independientes



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 2007 y 2006 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 auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 auditorias 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 2007 y 2006, 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 CIA. P.A.

Abril 20, 2008
Registro No. 581

William Morales P.

William Morales P.
Licencia No. 27888



30 ABR 2008

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	6,868	5,681
Cuentas por cobrar comerciales	5	271,582	405,250
Inventarios	6	410,956	279,724
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>57,548</u>	<u>39,574</u>
Total		<u>746,954</u>	<u>730,229</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Terrenos	8	163,064	163,064
Edificio e instalaciones		544,033	544,033
Maquinarias		3,384,794	3,380,190
Equipo de planta		263,649	262,999
Equipo de oficina		2,227	2,227
Vehículos		198,046	172,501
Muebles y enseres		67,633	66,322
Equipo de computación		<u>31,067</u>	<u>29,018</u>
Total		<u>4,654,513</u>	<u>4,620,354</u>
Menos depreciación acumulada		<u>2,853,221</u>	<u>2,579,934</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>1,801,292</u>	<u>2,040,420</u>
TOTAL		<u>2,548,246</u>	<u>2,770,649</u>



Ing. Oswaldo Abedrabbo
Gerente General

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		105,947	11,219
Obligaciones por pagar a bancos	9	39,704	
Cuentas por pagar	10	396,755	521,667
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>27,889</u>	<u>9,040</u>
Total		<u>570,296</u>	<u>541,926</u>
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	15	<u>1,413,368</u>	<u>1,595,431</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	16		
Capital social		133,893	66,445
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	33,574
Utilidades o pérdidas retenidas		<u>(79,647)</u>	<u>56,511</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>564,582</u>	<u>633,292</u>
TOTAL		<u>2,548,246</u>	<u>2,770,649</u>


Dra. Macrina Paredes
Contadora General

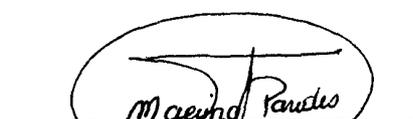
INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS NETOS		2,502,007	2,370,334
COSTO DE VENTAS		<u>2,151,837</u>	<u>1,990,987</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>350,170</u>	<u>379,347</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos administrativos		219,553	174,885
Gastos de venta		23,002	19,404
Gastos financieros		48,025	63,510
Gastos logística		9,441	7,912
Gastos generales		117,641	163,963
Gastos administrativos terceros		15,341	15,025
Gastos no deducibles		2,070	1,898
Otros gastos			<u>671</u>
Total		<u>435,073</u>	<u>447,268</u>
OTROS INGRESOS		<u>45,043</u>	<u>190,806</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(39,860)</u>	<u>122,885</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11		14,729
Impuesto a la renta	12		<u>14,122</u>
Total			28,851
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(39,860)</u>	<u>94,034</u>


Ing. Oswaldo Abedrabbo
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 2007 Y 2006**

(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 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	
Incremento de capital	65,445					(65,445)	
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>56,511</u>	<u>633,292</u>
Participación trabajadores						(14,729)	(14,729)
Impuesto a la renta						(14,122)	(14,122)
Aportes en efectivo		1					1
Capitalización	67,448	(1)				(67,447)	
Perdida del ejercicio						(39,860)	(39,860)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>133,893</u>	<u>20,686</u>	<u>15,460</u>	<u>440,616</u>	<u>33,574</u>	<u>(79,647)</u>	<u>564,582</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 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,633,112	2,376,431
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,542,891)	(1,819,264)
Intereses pagados	(25,772)	(65,037)
Impuesto a la renta pagado		(14,122)
Perdida en cambio	(9,512)	(3,478)
Participación a trabajadores	(14,729)	(16,494)
Otros ingresos, neto	<u>42,973</u>	<u>38,559</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>83,181</u>	<u>496,595</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(34,158)	(812,409)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		<u>203,543</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(34,158)</u>	<u>(608,866)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	25,189	150,182
Aporte de capital	2,00	
Disminución de cuentas por pagar a largo plazo	<u>(73,027)</u>	<u>(37,743)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(47,836)	112,439
CAJA Y BANCOS		
Aumento (disminución) neta durante el año	1,187	168
Comienzo del año	<u>5,681</u>	<u>5,513</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>6,868</u></u>	<u><u>5,681</u></u>

(Continúa...)

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	(39,861)	94,034
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	273,287	296,636
Provisión para cuentas dudosas	2,563	4,022
Participación trabajadores	(14,729)	(1,765)
Pérdida en cambio no realizada	12,741	
Amortización de otros activos		45,443
Perdida en venta de propiedades, planta y equipo		(140,585)
Cuentas por cobrar comerciales	131,105	6,097
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(32,097)	(1,923)
Inventarios	(131,233)	(16,096)
Cuentas por pagar	(137,653)	230,564
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>19,058</u>	<u>(19,832)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>83,181</u>	<u>496,595</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 2007 Y 2006

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 2007. 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%
Maquinaria y equipos	10	10%
Equipos de oficina	10	10%
Muebles y enseres	10	10%
Equipo de planta	10	10%
Equipo de computación	3	33%
Vehículos	5	20%

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>
2003	6
2004	2
2005	5
2006	4
2007	5

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	<u>2007</u> (en U.S. dólares)	<u>2006</u>
Caja	300	300
Bancos locales	687	
Bancos del exterior	<u>5,881</u>	<u>5,381</u>
Total	<u>6,868</u>	<u>5,681</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>2007</u> (en U.S. dólares)	<u>2006</u>
Clientes zona norte	93,015	109,827
Clientes zona centro	202,429	301,623
Clientes zona sur	9,949	25,049
Provisión para cuentas dudosas	<u>(33,811)</u>	<u>(31,249)</u>
Total	<u>271,582</u>	<u>405,250</u>

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

	<u>2007</u> (en U.S. dólares)	<u>2006</u>
Saldos al comienzo del año	31,249	27,227
Provisión del año	<u>2,562</u>	<u>4,022</u>
Saldos al fin del año	<u>33,811</u>	<u>31,249</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	<u>2007</u> (en U.S. dólares)	<u>2006</u>
Materias primas	23,500	45,179
Producción en proceso	20,820	76,167
Producto terminado	33,467	89,466
Tela cruda	1,889	
Toalla tinturada	6,774	
Mercaderías en tránsito	7,303	5,780
Importaciones en tránsito	231,436	
Suministros	2,306	2,671
Lubricantes	6,763	6,955
Químicos	16,619	
Repuestos	38,687	33,363
Materiales	12,292	11,127
Herramientas	<u>9,100</u>	<u>9,016</u>
Total	<u>410,956</u>	<u>279,724</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>2007</u> (en U.S. dólares)	<u>2006</u>
Crédito tributario	15,871	
Anticipo impuesto a la renta	15,097	12,284
Empleados	4,046	2,633
Retenciones	22,254	16,935
Otras cuentas por cobrar	<u>280</u>	<u>7,722</u>
Total	<u>57,548</u>	<u>39,574</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2007</u> (en U.S. dólares)	<u>2006</u>
Saldos neto al comienzo del año	2,040,420	764,167
Adquisiciones	34,158	812,409
Perdida en venta		140,585
Precio de Venta		(203,543)
Ajustes años anteriores	1	823,437
Depreciación	<u>(273,287)</u>	<u>(296,635)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>1,801,292</u>	<u>2,040,420</u>

Durante el año 2007 y 2006, la Compañía registró con cargos a resultados, US \$ 5 mil y US \$ 2 mil dólares por concepto de arrendamiento mercantil de vehículos. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene US \$ 13 mil pendientes por conceptos de arrendamiento mercantil.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de las obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	<u>2007</u> (en U.S. dólares)	<u>2006</u>
Unifinsa PCR - 13817	14,005	
Unifinsa PCF - 1464	<u>25,700</u>	_____
Total	<u>39,705</u>	=====

Al 31 de diciembre del 2007, incluyen documentos con vencimientos al 2011, 14,25% de interés.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2007</u> (en U.S. dólares)	<u>2006</u>
Proveedores del exterior	123,889	181,454
Proveedor locales	<u>272,866</u>	<u>340,213</u>
Total	<u>396,755</u>	<u>521,667</u>

11. 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>2007</u> (en U.S. dólares)	<u>2006</u>
Saldos al comienzo del año		16,494
Provisión del año	14,729	(16,494)
Pagos efectuados	<u>(14,729)</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u> </u>	<u> </u>

12. 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:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	(39,860)	108,156
Amortización de pérdidas tributarias		(26,587)
Gastos no deducibles	<u>(2,070)</u>	<u>1,898</u>
Utilidad gravable	<u>(37,990)</u>	<u>83,467</u>
Reinvertir y capitalizar - 15% de impuesto a la renta		67,446
Saldo utilidad gravable - 25% de impuesto a la renta	<u> </u>	<u>16,022</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u> </u>	<u>14,122</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	14,122	
Provisión del año		14,122
Pagos efectuados	<u>(14,122)</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u> </u>	<u>14,122</u>

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	5,648	969
Retenciones por pagar	6,489	6,217
Impuesto al valor agregado	7,721	1,510
Empleados	8,031	
Otras cuentas por pagar	<u> </u>	<u>344</u>
Total	<u>27,889</u>	<u>9,040</u>

14. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

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

	Diciembre 31	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Unifinsa PCF - 1464	81,429	190,673
Accionistas	<u>1,331,939</u>	<u>1,404,966</u>
Porción corriente	<u>1,413,368</u>	<u>1,595,431</u>

Unifinsa - Constituye un préstamo con vencimiento en Enero del 2011 a una tasa de interés del 14,25% anual.

Accionistas - Constituyen préstamos otorgados por los accionistas para solventar las actividades de la Compañía, sobre los cuales no se ha definido tasa de interés el plazo de pago, será a partir del año 2009.

15. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital social - El capital pagado consiste de 133,893 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.

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 2007 no existen garantías por obligaciones bancarias o con terceros.

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe del auditor independiente (abril 16 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
