



Villavicencio
& ASOCIADOS CIA. LTDA.

Quito, 14 de febrero del 2005

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y JUNTA DE DIRECTORES
DE FABRIDOR, FABRICATO DEL ECUADOR S.A.**

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de FABRIDOR, FABRICATO DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2004 y el correspondiente estado de resultados, por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FABRIDOR, FABRICATO DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2004, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y de las disposiciones legales vigentes.

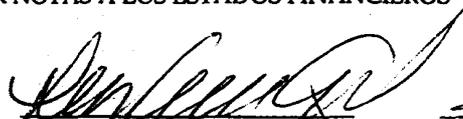
CPA. Dr. José Villavicencio R.
GERENTE GENERAL

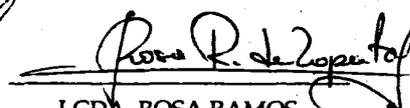
Registro Superintendencia de Compañías No. 342

FABRIDOR, FABRICATO DEL ECUADOR S.A.
 BALANCE GENERAL
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
 (Expresado en dólares)

ACTIVOS	NOTAS	2004
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3	112.874
Cuentas por Cobrar comerciales	4	2.446.828
Otras cuentas por cobrar	5	190.960
Inventarios	6	2.113.204
Mercaderías en tránsito		0
Gastos anticipados	7	12.295
Total activos corrientes		4.876.161
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>		
ACTIVOS FIJOS		
Equipos de computación	8	38.882
Programas		56.787
Muebles y enseres		41.343
Equipo de oficina		18.675
Instalaciones		4.143
Obras en curso		0
Edificios		170.000
Total		329.830
Menos: Depreciación acumulada		-144.646
Activo Fijo neto		185.184
INVERSIONES EN ACCIONES	9	6.131
OTROS ACTIVOS	10	
Diferencia en cambio por realizar		0
Bienes en dación		2.097
Total otros activos		2.097
Total activos no corrientes		193.412
TOTAL ACTIVOS		5.069.573

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS


 DRA. LUZ ELENA OROZCO

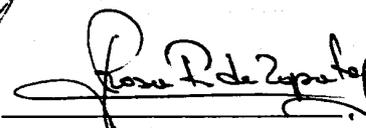

 LCDA. ROSA RAMOS

FABRIDOR, FABRICATO DEL ECUADOR S.A.
 BALANCE GENERAL
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
 (Expresado en dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	2004
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
Cuentas por pagar	11	3.985.362
Impuestos por pagar	12	45.456
Beneficios sociales	13	14.213
Otras cuentas por pagar	14	5.812
Total pasivos corrientes		4.050.843
 PATRIMONIO		
Capital pagado	18	1.725.598
Reserva legal	19	279
Aportes Futura Capitalización		507.088
Reserva de capital		-384.670
Pérdidas acumuladas		-456.374
Utilidad (pérdida) del ejercicio		-373.191
Total patrimonio		1.018.730
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		5.069.573

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS


 DRA. LUZ ELENA OROZCO
 GERENTE GENERAL


 LCDA. ROSA RAMOS
 CONTADOR GENERAL

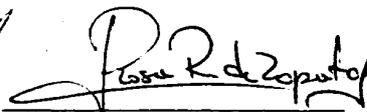
FABRIDOR, FABRICATO DEL ECUADOR S.A.
 ESTADO DE RESULTADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en dólares)

	NOTAS	2004
VENTAS NETAS		4.386.928
COSTO DE VENTAS		-3.776.210
MARGEN BRUTO		610.718
GASTOS DE ADMINISTRACION		-188.151
GASTOS DE VENTAS		-443.358
UTILIDAD OPERACIONAL		-20.791
OTROS GASTOS E INGRESOS:		
Servicios bancarios		-2.487
Amortización Diferencial Cambiario		-383.752
Recuperación costo de mercadería		14.576
Intereses ganados		9.444
Ingresos misceláneos		13.124
Leasing		-2.276
Otros gastos		-1.030
TOTAL		-352.401
PÉRDIDA DEL EJERCICIO		-373.191

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS


 DRA. LUZ ELENA OROZCO


 LCDA. ROSA RAMOS

FABRIDOR, FABRICATO DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en dólares)

Descripción	Capital Social	Aportes futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital	Pérdidas Acumuladas	Utilidad Acumuladas	Pérdida del Ejercicio / 04	TOTAL PATRIMONIO
Saldo al comienzo del año	1.725.598	1.507.088	279	-384.670	-1.457.346	972		1.391.921
Compensación de pérdidas		-1.000.000			1.000.000			0
Utilidad (Pérdida) del ejercicio							-373.191	-373.191
Saldo al 31 de diciembre 2004	1.725.598	507.088	279	-384.670	-457.346	972	-373.191	1.018.730

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DRA. LUZ ELENA OROZCO
GERENTE GENERAL

L.C.DA. ROSA RAMOS
CONTADORA GENERAL

FABRIDOR, FABRICATO DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en dólares)

FLUJO DEL EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION

Efectivo recibido de clientes	4.278.433
Efectivo pagado a proveedores y otros	-4.273.744
Recuperación costo del inventario	14.576
Intereses percibidos	9.444

Efectivo neto provenientes de actividades de operación	28.709
---	---------------

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION

Adquisición de propiedades, planta y equipo	-3.424
Inversiones	

Efectivo neto provenientes de actividades de inversión	-3.424
---	---------------

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Gastos Financieros	-4.762
--------------------	--------

Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	-4.762
---	---------------

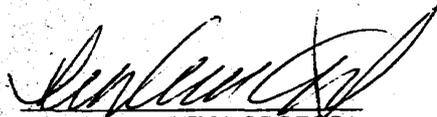
EFFECTIVO CAJA Y BANCOS

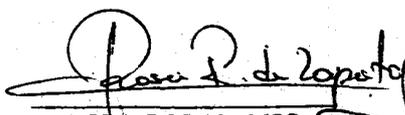
Aumento de efectivo y sus equivalentes durante el año	20.523
---	--------

COMIENZO DEL AÑO	92.351
------------------	--------

FIN DE AÑO	112.874
-------------------	----------------

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS


DRA. LUZ ELENA OROZCO
GERENTE GENERAL

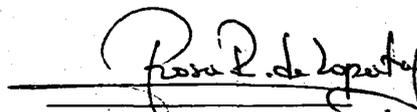

LCDA. ROSA RAMOS
CONTADORA GENERAL

FABRIDOR, FABRICATO DEL ECUADOR S.A.
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en dólares)

PÉRDIDA DEL EJERCICIO		-373.191
PARTIDAS DE CONCILIACIÓN QUE NO ORIGINARON MOVIMIENTOS DE FONDOS		
Depreciación	26.730	
Amortización	383.752	
Provisión cuentas incobrables	<u>129.520</u>	
Subtotal		540.002
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Cuentas por cobrar comerciales	-81.793	
Inventarios	-229.504	
Otras cuentas por cobrar	-39.260	
Cuentas por pagar	206.637	
Impuestos por pagar	12.776	
Otras cuentas por pagar	<u>-6.958</u>	
Suibtotal		-138.102
EFECTIVO NETO POR OPERACIONES		<u><u>28.709</u></u>


DRA. LUZ ELENA OROZCO
GERENTE GENERAL


LCDA. ROSA RAMOS
CONTADORA GENERAL

Página uno.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

1.- OPERACIONES

Con Resolución No. 01.Q.IJ.4443, del 17 de septiembre del 2001, el Intendente de Compañías de Quito, resolvió aprobar la fusión por absorción de las compañías Continente, Ventas y Comercio COVECO S.A. (absorbente) con Fabridor, Fabricato del Ecuador S.A. EMA e Inmobiliaria Inmediterráneo S.A.(absorbidas), el cambio de denominación de la absorbente a FABRIDOR, FABRICATO DEL ECUADOR S.A., prórroga de plazo de duración a cien años, elevación del valor nominal de las acciones de cuatro centavos a un dólar cada una, reforma y codificación de estatutos, en los términos constantes en la escritura pública. La presente resolución fue inscrita bajo el número 4078 del Registro Mercantil en Quito el 05 de octubre del 2001.

Fabridor, Fabricato del Ecuador S.A. es una empresa, cuyo objeto principal es la importación, exportación, comercialización, representación, distribución y fabricación de todo tipo de productos textiles, hilos, fibras y prendas de vestir, entre otros.

2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros se encuentran preparados de acuerdo con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, estas políticas en sus aspectos más importantes, están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

VALUACION DE INVENTARIOS.- Se encuentran registrados en base al costo promedio, los que no exceden al valor de mercado. Los productos importados, se encuentran valorizados mediante la identificación específica de cada partida, incluyendo costos según factura más gastos de importación.

VALUACIÓN DE ACTIVOS FIJOS.-

Las adiciones realizadas en el año se presentan al costo de adquisición.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de la siguiente manera:

Página dos.

	Años Vida Útil	Porcentaje Depreciación
Muebles y enseres	10	10%
Equipo de oficina	10	10%
Equipo de computación	3	33,33%
Programas	3	33,33%
Vehículos	5	20%
Edificios	20	5%
Instalaciones	10	10

La depreciación de los activos se registra con cargo a los resultados operativos del año

El valor de los activos fijos y su depreciación acumulada de los bienes vendidos o retirados por bajas se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y la utilidad o pérdida de esas operaciones son contabilizadas cuando se causan.

PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL.- El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma institución. La administración de la compañía, basada en la antigüedad de los empleados, no ha considerado necesario establecer una reserva para este propósito.

3.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen del efectivo y equivalentes del efectivo al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

(expresado en dólares)

Caja chica	102
Bancos (a)	112.772
Total	112.874

4.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por Cobrar Comerciales al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

(expresado en dólares)

Clientes	2'567.775
Provisión para cuentas incobrables (i)	(120.947)
Total	2'446.828

Página tres.

- (i) De acuerdo a políticas de la compañía esta provisión fue calculada de las ventas netas el 3% debido a que posee garantías reales tanto prendarias como hipotecarias.

En base al reporte análisis de cartera los valores por cobrar vencidos se presentan de la siguiente manera:

DÍAS	VALOR
1-60	614.357
61-90	201.358
91-180	231.270
+ 181	606.366
	1'653.351

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, al 31 de diciembre del 2004 es como sigue:

	(expresado en dólares)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	26.702
Utilización	(35.623)
Provisión del año	129.520
Ajuste	348
Saldo al 31 de diciembre del 2004	120.947

5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

	(expresado en dólares)
Empleados y funcionarios	10.883
Impuestos retenidos (a)	120.506
Anticipos de impuesto a la renta	2.936
Crédito Tributario IVA	20.541
IVA en compras	29.530
Retención de IVA	1.634
Anticipos honorarios	4.629
Otras cuentas por cobrar	301
Total	190.960

(a) De estos impuestos retenidos el valor de USD \$ 19.570 corresponde al año 2000, USD \$ 26.203 al año 2001 y USD \$ 17.874 al año 2002, sobre los cuales se realizó el respectivo reclamo administrativo ante el SRI.

Página cuatro.

6.- INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

	(expresado en dólares)
Inventario tela	2'006.176
Inventario línea hogar	106.647
Inventario Confección	10.304
Inventario Tapicería	13.167
Total	2'136.294
Provisión para inventarios(i)	(23.090)
Total	2'113.204

(i) Corresponde a provisión realizada en años anteriores la cual fue calculada de las compras el 1% de acuerdo a políticas de la empresa.

7.- GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de gastos anticipados al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

	(expresado en dólares)
Seguros MB-INV-Local	7.305
Seguro Vehículos	440
Seguro Transporte	2.583
Seguro Fidelidad	1.557
Seguro Equipo Electrónico	410
Total	12.295

8.- ACTIVOS FIJOS

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2004 es como sigue:

Página cinco.

Costo	(expresado en dólares)
Muebles y enseres	41.343
Equipos de Oficina	18.675
Equipos de Computación	38.882
Programas	56.787
Instalaciones	4.143
Edificios	170.000
Total costo activo fijo	329.830
Depreciación Acumulada	
Depreciación Muebles y Enseres	-34.427
Depreciación Equipos de Oficina	-10.132
Depreciación Equipos de Computación	-35.276
Depreciación Programas	-52.948
Depreciación Instalaciones	-3.363
Depreciación Edificios	-8.500
Total depreciación acumulada	-144.646
Total Activos Fijos Netos	185.184

El movimiento de los activos fijos durante el año 2004, es como sigue:

Saldo neto al comienzo del año	209.016
Adquisiciones	3.423
Ajustes	(525)
Gasto Depreciación	(26.730)
Saldo neto al fin del año	185.184

9.- INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

	(expresado en dólares)
Club Los Chillos (a)	392
Corpei	5.739
Total	6.131

(a) No hemos obtenido contestación a la confirmación enviada al Club los Chillos para así contabilizar a

Página seis.

10.- OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

(expresado en dólares)

Diferencia en cambio	1'642.370
(-) Amortización diferencia en cambio	(1'642.370)
Bienes en dación	2.097
Total	2.097

El movimiento del diferencial cambiario durante el 2004, es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2003	1'258.618
Amortización 2004	383.752
Saldo al 31 de diciembre del 2004	1'642.370

11.- CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

(expresado en dólares)

Proveedores Extranjeros	3'954.806
Proveedores Nacionales	24.666
Anticipos Clientes	1.843
Anticipo Cheques	4.047
Total	3'985.362

12.- IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de obligaciones fiscales al 31 de diciembre del 2004 es como sigue:

(expresado en dólares)

IVA por pagar	42.430
Retenciones del IVA	1.583
Impuesto Renta Empleados	404
Retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta	1.039

Página siete.

13.- BENEFICIOS SOCIALES

Un resumen de beneficios sociales al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

(expresado en dólares)

Décimo tercer sueldo	1.435
Décimo cuarto sueldo	735
Fondo de reserva	8.140
Aportes IESS	3.703
Prestamos IESS	200
Total	14.213

14.- QTRAS CUENTAS POR PAGAR

Corresponde a intereses diferidos de clientes que se encuentran con saldos vencidos que se transferirá a intereses ganados una vez que se cancelen sus deudas.

15.- TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas son como siguen:

(expresado en dólares)

Cuentas por pagar:

Fabricato de Colombia (i) 3'939.637

(i) Fabricato de Colombia es el principal accionista de Fabricato del Ecuador con el 99.97 % del capital suscrito y pagado.

16.- PARTICIPACION TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes vigentes en la República del Ecuador, la compañía debe distribuir entre sus empleados y funcionarios (excepto por los referidos en el Art. 314 del Código de Trabajo-codificación especial), el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta.

17.- IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2004, las sociedades constituidas en el Ecuador. estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible cuando la compañía

Página ocho.

Conforme a las disposiciones legales y reglamentarias, la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta por el período 2004, fue determinado por FABRIDOR FABRICATO DEL ECUADOR como sigue:

(expresado en dólares)

Pérdida del ejercicio		-373.191
Menos: 15% participación trabajadores		
Menos: 100% ingresos exentos		
Más: <u>Gastos no deducibles</u>		120.954
Exceso provisión incobrables	113.931	
Bajas de inventario	5.993	
Multas e intereses	820	
Impuestos retenidos	<u>210</u>	
Más: Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos		
Menos: Amortización de pérdidas		
Pérdida Gravable		<u>252.237</u>
Impuesto a la Renta causado		<u>0</u>

18.- CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito y pagado consiste en la suma de US\$ 1'725.598 dividido en 1'725.598 acciones de un dólar (US\$ 1,00) de valor nominal unitario.

19.- RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea destinada 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.

20.- FISCALIZACION

El 17 de noviembre de 1997 la Compañía fue notificada por la Dirección General de Rentas que realizarían una revisión integral de la contabilidad, hasta la fecha de emisión de este informe, la compañía no ha sido visitada por autoridades fiscales.

Página nueve.

21.- CONTINGENTES

Se encuentra en trámite lo siguiente:

Reclamo administrativo ante el SRI, por impuesto a la renta de los años 2000 y 2001. La mencionada institución aún no se ha pronunciado al respecto. Es importante recordar que este trámite tiene un antecedente relevante, el cual consiste en que ya se presentó dicho reclamo por los años 2000, 2001 y 2002, el cual fue negado por supuesta falta de información, ante lo cual se interpuso un recurso de revisión, cuya respuesta dividió los años reclamados. Respecto de los años 2000 y 2001 se abrió la posibilidad de intentarlo como reclamo en razón de que la autoridad había tomado al reclamo simplemente como una petición o solicitud. Sobre el año 2002 mediante resolución No. 1720040403613 - 117012004RRCT012036 el SRI resolvió aceptar la solicitud presentada por FABRIDOR FABRICATO DEL ECUADOR S.A.. tendiente a que se rectifiquen los errores contenidos en la declaración de Impuesto a la Renta de ese año.

De las retenciones en la fuente del impuesto a la renta el valor de USD \$ 19.570 corresponde al año 2000, USD \$ 26.203 al año 2001 y USD \$ 17.874 al año 2002.

22.- ASPECTOS RELEVANTES

- La Comisión de Legislación y Codificación del H. Congreso Nacional emitió la Codificación de la Ley de Régimen Tributario Interno, manteniéndose cinco títulos y derogatorias en 122 artículos además de nueve disposiciones transitorias, Las disposiciones de esta Ley, sus reformas y derogatorias están en vigencia desde el 17 de noviembre del 2004, fecha de la correspondiente publicaciones en el Suplemento del Registro Oficial No. 463. En adelante debe citarse la nueva numeración de la Ley de Régimen Tributario Interno Codificada.
- El Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. 9170104DGER-0719 del 2 de diciembre 2004 aprobó los nuevos formularios 101 para la declaración del impuesto a la renta de sociedades y, 102 para la declaración del impuesto a la renta de personas naturales y sucesiones indivisas, vigentes desde febrero 2005.
- Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre 2004, la autoridad tributaria emitió las siguientes reformas tributarias:
- Para la liquidación del impuesto a la renta de las personas naturales y sucesiones indivisas a ser aplicado en el año fiscal 2005, se modifican los valores de la tabla vigente en el ejercicio fiscal 2004, conforme al Art. 36 de la Ley de Régimen tributario Interno, en base a la variación anual del Índice de Precios al Consumidor Urbano (IPCU) publicado por el INEC en el mes de noviembre de 2004, estableciéndose la fracción básica de US\$ 7.400,00 sobre la que se causa impuesto.

Página diez.

- Se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno ampliándose la definición de partes relacionadas para fines tributarios y emite normas para la presentación de anexos de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con partes relacionadas.

22.- EVENTOS SUBSECUENTES

- Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión del informe de auditoria (14 de Febrero del 2005), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que no se haya revelado en los mismos.

FIN