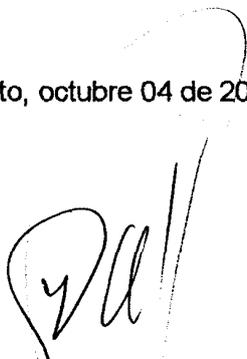


INFORME DEL AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

A los Socios y Junta de Directores de
COLHILAZA S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de COLHILAZA S.A. a diciembre 31 de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de caja, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los referidos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores significativos. La auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Igualmente considera la evaluación de los principios de contabilidad aplicados y una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría ofrece una base razonable para expresar una opinión.
3. Conforme se indica en la nota 5 a los estados financieros a diciembre 31 de 1999, no pudimos observar la toma física del inventario valorado en aproximadamente S/. 4.789 millones al cierre del ejercicio, en razón de que la auditoría se practicó, con posterioridad. La naturaleza de los registros contables de la Empresa no facilita la aplicación de otros procedimientos de auditoría que permitan satisfacernos de la razonabilidad del valor mencionado, que tiene relación con la determinación del costo de ventas y los resultados del ejercicio.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3, los estados financieros citados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de COLHILAZA S.A. a diciembre 31 de 1999, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de caja, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales no requieren que se refleje en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

Quito, octubre 04 de 2000



CPA Dr. Iván Iglesias C.
SC-RNAE 304
Lic.Prof. 10.031

COLHILAZA S.A.

BALANCE DE SITUACION

A diciembre 31 de 1999

(Expresado en miles de sucres)

ACTIVO	NOTAS		PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAS	
Activo corriente :			Pasivo corriente :		
Efectivo y Equivalentes	2	641,170	Cuentas por Pagar Comerciales	8	17,018,956
Ctas. por Cobr. Comerciales-Neto	3	1,605,953	Obligaciones Fiscales	9	17,270
Otras Cuentas por Cobrar	4	83,356	Gastos Acum. Por Pagar	10	7,184
Inventarios	5	4,789,438			
Total activo corriente		<u>7,119,917</u>	Total pasivo corriente		<u>17,043,410</u>
Activo no corriente :			Total Pasivo		17,043,410
Propiedad Planta y Equipo-Neto	6	212,887	Patrimonio (Según estado adjunto)	11	1,886,814
Otros Activos No Corrientes	7	11,597,420			
Total activo no corriente		<u>11,810,307</u>			
TOTAL ACTIVO :	SI.	<u>18,930,224</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO :	SI.	<u>18,930,224</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

COLHILAZA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el período enero 01 - diciembre 31 de 1999

(Expresado en miles de sucres)

	Ene.01-Abr.30	May.01-Dic.31	Ene.01-Dic.31
INGRESOS POR VENTAS - NETO	2,493,452	6,497,797	8,991,249
Inv. Inicial Mercaderías	3,531,391	3,521,271	7,052,662
Compras Mercaderías	2,284,964	4,178,091	6,463,055
Inv. Final Mercaderías	-3,521,271	-2,899,085	-6,420,356
COSTO DE VENTAS	2,295,084	4,800,277	7,095,361
UTILIDAD BRUTA	198,368	1,697,520	1,895,888
Gastos de Administración y Ventas	187,634	428,966	616,600
UTILIDAD OPERATIVA	10,734	1,268,554	1,279,288
INGRESOS/EGRESOS FINANCIEROS			
Intereses Financieros	13,094	49,308	62,402
Diferencial Cambiario	0	-2,895,374	-2,895,374
Otros Ingresos	2,900	3,336	6,236
UTILIDAD / PERDIDA DEL EJERCICIO :	Si. 26,728	Si. -1,574,176	Si. -1,547,448

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

COLHILAZA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Por el período comprendido entre enero 01 y diciembre 31 de 1999
(Expresado en miles de sucres)

CONCEPTO	CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA REVAL. PATR.	REEXPRES. MONETARIA	RESULTADO AÑOS ANTER.	RESULTADO EJERCICIO	TOTALES
SALDO A DIC.31 DE 1998	5,000	4,929	22,471	1,113,737	336,288	0	1,482,425
REEXPRESION EJERCICIO			17,172	1,934,665			1,951,837
RESULTADO EJERCICIO						-1,547,448	-1,547,448
SALDO A DIC.31 DE 1999	5,000	4,929	39,643	3,048,402	336,288	-1,547,448	1,886,814

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

4

COLHILAZA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el período enero 01 - diciembre 31 de 1999

(Expresado en miles de sucres)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Recibido de clientes	9,514,018	
Pagado a proveedores, terceros y empleados	5,285,986	
Diferencial cambiario	<u>-14,492,793</u>	
Efectivo Neto proveniente de Actividades de Operación		307,211

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisición de propiedad, planta y equipo	<u>-13,711</u>	
Efectivo Neto proveniente de Actividades de Inversión		-13,711

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

AUMENTO NETO DURANTE EL AÑO	<u>293,500</u>
SALDO A ENERO 01 DE 1999	347,670
SALDO A DICIEMBRE 31 DE 1999	<u>641,170</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



COLHILAZA S.A.

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Por el período enero 01 - diciembre 31 de 1999
(Expresado en miles de sucres)

PERDIDA DEL EJERCICIO		-1,547,448
Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo		27,828
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) Disminución Cuentas por Cobrar Comerciales	405,538	
(Aumento) Disminución Otras Cuentas por Cobrar	117,231	
(Aumento) Disminución Diferidos	-11,597,419	
(Aumento) Disminución Inventarios	661,264	
Aumento (Disminución) Cuentas por Pagar Comerciales	12,248,135	
Aumento (Disminución) Intereses por Pagar	0	
Aumento (Disminución) Cuentas por Pagar	-7,918	
Aumento (Disminución) Dividendos por Pagar	0	
		<u>1,826,831</u>
Efectivo Neto proveniente de Actividades de Operación		<u><u>307,211</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

COLHILAZA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EN DICIEMBRE 31 DE 1999**

1.- CONSTITUCION Y OBJETIVO

COLHILAZA S.A. es una compañía constituida en el Ecuador el 28 de septiembre de 1993, cuyo objeto social principal es la compra, venta, producción, distribución, importación y exportación de materias primas y mercancías, nacionales o extranjeras, especialmente en el ramo textil.

PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas, en sus aspectos importantes, están de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

BASES DE PRESENTACION

El balance general al 31 de diciembre de 1999 fue preparado aplicando parcialmente el sistema de corrección monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (costo de ventas, depreciación y amortización) que se calcula en base del valor reexpresado de tales activos.

PARTIDAS NO MONETARIAS

Los saldos de las partidas no monetarias incluidos en el balance general al 31 de diciembre de 1999 fueron ajustados, principalmente, en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional, considerando las fechas de origen de tales partidas. Los rubros no monetarios incluyen los saldos de propiedades, planta y equipo, cargos diferidos y patrimonio. El ajuste de tales partidas, se registró con crédito o débito, según el caso, a la cuenta reexpresión monetaria en el patrimonio.

El índice de ajuste aplicado para la reexpresión monetaria en 1999 fue del 53 %.

Los ajustes de los activos y pasivos en moneda extranjera, se registraron afectando el 80% a Diferencial Cambiario Diferido y el 20% a Diferencial Cambiario en Resultados.

VALUACION DE INVENTARIOS

Al costo de adquisición ajustado que no excede el valor de mercado. Las existencias de estos inventarios son valorados basándose en el método periódico que consiste en realizar inventarios físicos periódicos y valorarlos al valor de última liquidación de compras.



COLHILAZA S.A.

VALUACION DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al costo de adquisición ajustado en función a la variación porcentual del índice de precios al consumidor a nivel nacional.

El costo ajustado de propiedad, planta y equipo se deprecia con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de la siguiente manera:

Activo Fijo	Años Vida Util	% Depreciación
Edificios	20	5
Equipos de Computación	5	20
Muebles y Enseres	10	10
Biblioteca	10	10

MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del balance general. Las diferencias en cambio producidas fueron registradas contablemente afectando el 80% a Diferencial Cambiario Diferido y el 20% a Diferencial Cambiario en resultados. El tipo de cambio del US dólar considerado por la Empresa a Dic.31/99 fue de S/. 19.250, cuando la cotización para efectos contables a esa fecha fue de S/. 18.287.

2. - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.

Un resumen de Efectivo y Equivalentes de Efectivo es como sigue:

	(en miles de sucres)
Caja	2.131
Bancos M.N.	482.155
Bancos M.E.	156.884
Total a Dic.31/99	641.170

3. - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES.

Un resumen de Cuentas por Cobrar Comerciales es como sigue:

	(en miles de sucres)
Cientes Locales	1.617.354
Menos Provisión Ctas. Incobrables	-11.401
Total-Neto a Dic.31/99	1.605.953

Durante el ejercicio 1999 la Compañía no consideró necesario provisionar para Ctas. Incobrables.

COLHILAZA S.A.

4. - OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

Un resumen de Otras cuentas por cobrar es como sigue:

	(en miles de sucres)
Impuestos Retenidos	41.390
Anticipo Impuesto a la Renta	37.184
Otras Cuentas por cobrar	4.782

Total a Dic.31/99	83.356

5. - INVENTARIOS.

El saldo al 31 de diciembre de 1999 es de S/. 4.789 millones aproximadamente y corresponde a hilos de diferentes calidades, colores y presentaciones disponibles para la venta.

En razón de que la Auditoría Externa fue practicada después de diciembre 31 de 1999, no se pudo observar la toma física del Inventario realizada en esa fecha. Se destaca que esta cuenta tiene relación con la determinación del Costo de Ventas y por lo tanto del Resultado del Ejercicio.

6. - PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 1999 los activos fijos corresponden a:

	(en miles de sucres)
DEPRECIABLE:	
Edificios	129.291
Equipo de Computación	126.426
Muebles y Equipo de Oficina	158.692
Biblioteca	3.135
NO DEPRECIABLE:	
Construcciones en Curso	21.089 (*)

Total	438.633
Depreciación Acumulada	(225.746)

Total Activos Fijos Neto a Dic.31/99	212.887

(*) Construcciones en Curso no fue reexpresado y este valor (a costo original) fue incluido en el código 351 (Edificios e Instalaciones) del Formulario 101 (SRI).



COLHILAZA S.A.

7. - OTROS ACTIVOS.

Un resumen de otros activos es como sigue:

	(en miles de sucres)
Programa Contable	15.921
Diferencial Cambiario Diferido	11.581.498 (*)

Total a Dic.31/99	11.597.419

(*) La Compañía acogiéndose a lo establecido en la 6ta. Disposición transitoria de las reformas al Reglamento de aplicación de la ley de Régimen Tributario Interno R.O. 350 del 30 de diciembre de 1999, y a la resolución No. 99.1.3.3.0011 de la superintendencia de compañías, decidió diferir el 80% de la diferencia en cambio realizada y no realizada originada en las cuentas de activo y pasivo.

En el caso de obtener utilidades en ejercicios futuros, éstas no podrán ser distribuidas a los accionistas hasta cuando se haya amortizado totalmente el diferencial cambiario.

8. - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES.

El saldo al 31 de diciembre de 1999, corresponde a:

	(en miles de sucres)
Miratex	17.018.615 (*)
Proveedores Varios	341

Total a Dic.31/99	17.018.956

(*) Corresponde a US \$ 853,063.41. La Empresa cerró el ejercicio con una cotización de S/. 19.950 por cada USD, cuando la cotización para efectos contables a esa fecha fue de S/. 18.287.

9. - OBLIGACIONES FISCALES.

El saldo a Dic.31/99 es de S/. 17.269.949 que corresponde a 10% I.V.A. por pagar.



COLHILAZA S.A.

10. - GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados por pagar es como sigue:

	(en miles de sucres)
Beneficios Sociales por Pagar	5.440
IESS por Pagar	1.744

Total a Dic.31/99	7.184

11. - PATRIMONIO.

CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado de la Compañía es de S/. 10.000.000,00 y el capital suscrito de S/. 5.000.000,00 dividido en 5.000 acciones nominativas, ordinarias, iguales e indivisibles de S/.1.000 cada una.

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 alcance, como mínimo, el 50% del capital suscrito. El Balance de Situación de la Empresa presentó indebidamente la Reserva Legal por S/. 4.929.005 sumada a la Reserva por Revalorización del Patrimonio por S/. 39.642.258 en la cuenta Reservas por el total de S/. 44.571.263, Auditoría presenta el desglose en el Estado de Evolución del Patrimonio.

RESERVA POR REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

Representa el efecto acumulado de los ajustes realizados a las cuentas patrimoniales. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero si podrá capitalizarse luego de compensar el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria.

La Empresa no transfirió el saldo de la cuenta Reexpresión Monetaria a Reserva por Revalorización del Patrimonio, conforme lo ordena el Art. 15 de la Ley de Reordenamiento en Materia Económica (R.O. 78 de Dic.01/98).

REEXPRESIÓN MONETARIA

Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general. Al 31 de diciembre se desglosa como sigue:

	(en miles de sucres)
Saldo al inicio del año.	1.113.737
Reexpresión monetaria de activos y pasivos no monetarios.	1.951.836
Reexpresión Monetaria del Patrimonio.	(17.171)

Saldo a Dic.31/99	3.048.402



COLHILAZA S.A.

Las utilidades de ejercicios anteriores no se presentan reexpresadas monetariamente por el ejercicio 1999 en un valor estimado de S/. 178 millones aproximadamente.

El saldo acreedor de la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria, producto de la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria hasta el 31 de diciembre de 1999, no fue transferido a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio conforme disposiciones legales.

12. - EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA.

El tipo de cambio utilizado a diciembre 31 de 1999 fue de S/. 19.950 por cada USD, cuando la cotización para efectos contables a esa fecha fue de S/. 18.287. La exposición de la Compañía a las fluctuaciones de cambio, a diciembre 31 de 1999, es como sigue:

	USD
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,536.73
Cuentas por Cobrar Comerciales	40,943.52
Cuentas por Pagar Proveedores	(853,063.41)
	<hr/>
Exposición Neta	(802,583.16)

13. - FISCALIZACION.

La Compañía fue notificada en septiembre 02 de 1996 por la Dirección General de Rentas para la fiscalización tributaria de los períodos 1994 y 1995, sin embargo hasta la fecha de emisión de este informe, aún no ha sido visitada por las Autoridades Fiscales.

14. - ASPECTOS RELEVANTES.

En el ejercicio económico 1999 de acuerdo a disposiciones legales existieron dos ejercicios impositivos, de Ene.01 a Abr.30 y de May.01 a Dic.31 de 1999.

15. - EVENTOS SUBSECUENTES

Con anterioridad a la presentación del Informe de Auditoría Externa se estableció en el país el esquema de dolarización, con una cotización de S/. 25.000 por cada USD, debiendo realizarse la conversión de Estados Financieros y registros contables a US dólares en marzo 31 de 2000, conforme lo determina la NEC No. 17.

Entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de preparación de este informe (octubre 04 de 2000) no se han producido otros eventos que, según opinión de la Administración de la Empresa, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.