

Manuel Arturo Suco Cárdenas
ECONOMISTA & AUDITOR
Guayaquil - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE; **Error! Marcador no definido.**

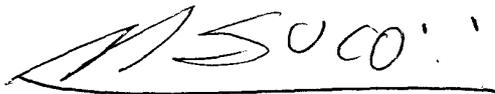
A los señores Accionistas de
ECUACOTTON S.A.
Guayaquil, Ecuador.

He auditado los balances generales adjuntos de ECUACOTTON S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de ECUACOTTON S.A. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalden las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ECUACOTTON S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales vigentes en la República del Ecuador.

Atentamente,



Econ. Manuel Suco Cárdenas
C.P.A. 4.128
SC-RNAE No.017

Guayaquil, Marzo 27, 2003

ECUACOTTON S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

ACTIVOS	DIC - 2002		DIC - 2001	
	\$	%	\$	%
CORRIENTE:				
Cuentas por Cobrar	1.968.351	38,2	1.562.868	31,9
Inventarios	580.286	11,3	419.686	8,6
Otros Activos Corrientes	13.383	0,3	9.060	0,2
Total	2.562.021	49,8	1.991.614	40,7
ACTIVO FIJO:				
Terreno	40.931	0,8	40.931	0,8
Edificio & Instalaciones	1.159.181	22,5	1.141.239	23,3
Maquinarias y Equipos	2.616.737	50,8	2.430.859	49,6
Muebles y Enseres	11.903	0,2	8.744	0,2
Herramientas	438	0,0	438	0,0
Equipos de Computación	34.743	0,7	28.461	0,6
Equipo de Comunicación	157	0,0	157	0,0
Equipo de Oficina	5.393	0,1	4.611	0,1
Vehiculos	54.275	1,1	13.650	0,3
Total	3.923.758	76,2	3.669.090	74,9
Depreciación Acumulada	1.585.682	30,8	1.256.317	25,7
Neto al Costo	2.338.076	45,4	2.412.773	49,3
CARGOS DIFERIDOS, NETO	315	0,0	671	0,0
OTROS ACTIVOS	249.268	4,8	491.895	10,0
TOTAL DEL ACTIVO	5.149.680	100,0	4.896.953	100,0
PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL				
PASIVO CORRIENTE:				
Sobregiros Bancarios	107.623	2,1	90.762	1,9
Préstamos Bancarios	177.642	3,4	158.989	3,2
Proveedores	702.536	13,6	764.684	15,6
Cuentas por Pagar	429.732	8,3	328.117	6,7
Participación Laboral	8.941	0,2	12.187	0,2
Impuesto a la Renta	12.667	0,2	17.265	0,4
Total	1.439.141	27,9	1.372.004	28,0
PASIVO A LARGO PLAZO:				
Préstamos Bancarios	1.952.200	37,9	1.859.200	38,0
Provisión para Jubilación Patronal	120		120	0,0
Total	1.952.320	37,9	1.859.320	38,0
PATRIMONIO SOCIAL				
Capital Social	800.000	15,5	800.000	16,3
Reserva Legal	7.402	0,1	2.222	0,0
Reservas de Capital	811.610	15,8	811.611	16,6
Aporte para Futura Capitalización	54.590	1,1		
Utilidades no Distribuidas	46.616	0,9		
Utilidad del Ejercicio	38.001	0,7	51.796	1,1
Total Patrimonio	1.758.219	34,1	1.665.629	34,0
Total Pasivo y Patrimonio Social	5.149.680	100,0	4.896.953	100,0

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

ECUACOTTON S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

D E T A L L E	DIC-2002	DIC-2001
1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:		
Utilidad Neta	38.001	51.796
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciaciones	329.365	285.736
Amortizaciones	242.983	242.983
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS-		
Disminución (Aumento) en Cuentas por Cobrar	-405.483	-1.103.215
Disminución (Aumento) en Inventarios	-160.600	-77.575
Disminución (Aumento) en Otros Activos Corrientes	-4.323	-5.332
Aumento (Disminución) en Proveedores	-62.148	284.523
Aumento (Disminución) en Ctas. por Pagar	101.611	296.616
Aumento (Disminución) en Participación Laboral	-3.246	8.143
Aumento (Disminución) en Impuesto a la Renta	-4.598	11.535
FLUJO NETO EN OPERACIONES	71.562	-4.791
2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución (Aumento) en Activos Fijos	-254.666	-345.260
FLUJO NETO EN INVERSIONES	-254.666	-345.260
3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (Disminución) en Pasivos a Largo Plazo		
Aumento (Disminución) Ptmos. Bancarios	128.514	365.521
Dividendos Pagados en Efectivo		-15.470
Aportes para Futura Capitalización	54.590	0
FLUJO NETO EN FINANCIAMIENTO	183.104	350.051
Aumento neto en Caja y Bancos e Inver- siones Temporales	0	0
4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:		
Saldo al Inicio del Año	0	0
Saldo al final del año	0	0

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

ECUACOTTON S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SOCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

D E T A L L E	PATRIMONIO SOCIAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURA CAPITAL.	RESERVVAS DE CAPITAL	UTILIDAD NO DISTRIBUIDA
SALDOS A DIC.31, 2001	1.665.628	800.000	2.222	0	811.610	51.796
TRANSACCIONES 2002						
Transferencia a Reserva Legal	0		5.180			-5.180
Aportes Futura Capitalización	54.590			54.590		
Utilidad Neta del Ejercicio	38.001					38.001
SALDOS A DIC.31, 2002	1.758.219	800.000	7.402	54.590	811.610	84.617

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

ECUACOTTON S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2002
Expresados en dólares de USA

NOTA 1.-DESCRIPCION DE LA COMPAÑIA:

La empresa se constituyó legalmente como Sociedad Anónima, de acuerdo con las Leyes de la República del Ecuador en el año 1988.

NOTA 2.- OPERACIONES:

Sus principales actividades son:
La industria textil en todas sus etapas así como la comercialización de sus productos.

NOTA 3.- RESUMEN DE POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de contabilidad que aplica la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos deben ser aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Durante el año 2002, en el Ecuador se adoptaron diez Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) en relación a la contabilización de Inversiones, consolidación de estados financieros, combinaciones de negocios, operaciones discontinuadas, utilidades por acción,

activos intangibles, provisiones y activos y pasivos contingentes, deterioro del valor de los activos y conabilización de subsidios del gobierno. Dichas normas son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y entraron en vigencia a partir del 1 de Enero del 2002, a excepción de la NEC-19 relacionada con estados financieros consolidados, cuya vigencia es a partir del 2003, según la Resolución No.03-Q-ICI-003 Emitida por la Superintendencia de Compañías.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

a) INVERSIONES TEMPORALES:

Las inversiones temporales están registradas al costo que no exceden al valor de mercado y se considera como equivalentes de efectivo en el Estado de Flujo de Efectivo.

b) INVENTARIOS:

Los inventarios de mercaderías son valorados por el método de Costo Promedio.

c) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - ACTIVOS FIJOS :

Los activos fijos se registran al costo de compra y el gasto por depreciación se registra en los resultados del ejercicio respectivo.

La depreciación es calculada en base a la estimación de la vida útil de los activos correspondientes.

d) PARTICIPACION DE TRABAJADORES:

La participación de trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley.

e) IMPUESTO A LA RENTA:

El Impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

f) REGISTROS CONTABLES Y UNIDAD MONETARIA:

Los registros contables de la compañía se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador en el año 2000.

g) UTILIDAD NETA POR ACCION:

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes	1,848,324	1,526,820
Empleados	30,520	36,048
Otras Cuentas por Cobrar	89,507	0
Total	1,968,351	1,562,868

La Gerencia General de la compañía, considera debido a la naturaleza de sus transacciones no se justifica la creación de una Provisión para Cuentas Incobrables.

NOTA 5.- INVENTARIOS:

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Materias Primas	163,816	246,020
Productos en Proceso	140,087	11,610
Productos Terminados	202,790	120,454
Importaciones en Tránsito	73,593	41,602
Total Inventarios	580,286	419,686

NOTA 6.- ACTIVO FIJO:

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, los activos fijos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Terrenos	40,931	40,931
Edificios	1,159,181	1,141,239
Maquinarias y Equipos	2,616,737	2,430,859
Muebles y Enseres	11,903	8,744
Herramientas	438	438
Equipos de Computación	34,743	28,461
Equipos de Comunicación	157	157
Equipos de Oficina	5,393	4,611
Vehículos	54,275	13,650
Total	3,923,758	3,669,090
Depreciación Acumulada	1,585,682	1,256,317
Neto	2,338,076	2,412,773

NOTA 7.- INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, la empresa NO registra Inversiones Permanentes.

NOTA 8.- PASIVO A LARGO PLAZO:

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, los pasivos a largo plazo se presentan de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACREEDOR		
Préstamos Bancarios	1,952,200	1,859,200
Provisión para Jubilación Patronal	120	120
TOTAL	1,952,320	1,859,320

PRESTAMOS BANCARIOS: Al 31 de Diciembre del 2002, la Compañía registra Pasivos a Largo Plazo con bancos locales y del exterior, con tasas de interés desde un 8.0% hasta un 13.25%. Estos préstamos vencen en el año 2004, pero según lo indicado por la Gerencia General se pagarán en plazos mayores a 12 meses; en el año 2003 sólo se

pagarán los intereses. Están garantizados personalmente por los señores accionistas.

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL: Al 31 de Diciembre del 2002 la Compañía no ha incrementado su provisión para Jubilación Patronal, en Carta de Gerencia se está recomendando realizar un estudio actuarial y actualizar la provisión en el año 2004.

NOTA 9.- CAPITAL:

Al 31 de Diciembre del 2002 la Compañía tiene un capital suscrito y pagado de 20,000,000 acciones ordinarias y nominativas de 0.04 centavos de dólar de los Estados Unidos de América cada una.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2002 la Compañía, NO registra variación en capital suscrito y pagado.

NOTA 10.- TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS:

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2002, la Compañía NO registra transacciones con cuentas de resultados.

NOTA 11.- RESERVA LEGAL:

De acuerdo a la Ley de Compañías, un mínimo del 10.0 % de la Utilidad Neta anual debe apropiarse a una cuenta de Reserva Legal hasta que ésta acumule por lo menos al 50.0 % del Capital Suscrito y Pagado. Esta Reserva Legal no es disponible para el reparto en efectivo a los accionistas, pero puede utilizarse para realizar aumentos del Capital Social.

En el periodo de enero 1 al 31 de Diciembre del 2002 la Compañía registra un incremento en la Reserva Legal por el valor de 5,180 Dólares de los Estados Unidos de América, que corresponde a la transferencia sobre la utilidad Neta del ejercicio 2001.

NOTA 12.-IMPUESTO SOBRE LA RENTA:

De acuerdo a la Legislación Tributaria vigente, el impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta es del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año.

CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE-TRIBUTARIO:

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto la renta en los años 2002 y 2001, fueron las siguientes:

	2002	2001
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	59,609	81,248
Más: Gastos no deducibles	0	0
Menos: Participación Laboral	8,941	12,187
Utilidad Gravable	50,668	69,061
Provisión para Impuesto a la Renta	12,667	17,265

Para el año 2002 la Compañía provisionó y pagó en concepto de Impuesto a la Renta el 25.0%. En el año 2001 también pagó el 25% de Impuesto a la Renta.

NOTA 13. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de emisión de este Reporte por parte del Auditor Externo (Marzo 27 del 2003), no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto relevante en sus estados financieros.


Econ. Manuel Suco Cárdenas
CP 4128
SC - RNAE No.017