

C.P.A. CARLOS FLORES CEDEÑO

Oficina: Ceibos Ave. 2da. No. 201 y Calle 15

T: 04-2350815

E-mail: cwflorescmvv@hotmail.com

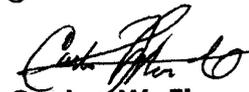
Informe del Auditor Externo Independiente

A los Accionistas y Directores de
INDULANA S.A.

He auditado los balances generales adjunto de INDULANA S.A. al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda 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 INDULANA S.A. al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.



Carlos W. Flores
SC-RNAE-2 No. 513

19 de Octubre del 2004

C.P.A. CARLOS FLORES CEDEÑO

Oficina: Ceibos Ave. 2da. No. 201 y Calle 15

T: 04-2350815

E-mail: cwflorescmvv@hotmail.com

INDULANA S.A.

Balance General

	31 de Diciembre	
	2003	2002
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	1,000	14,766
Cuentas por cobrar (Nota 3)	121,011	252,950
Inventarios (Nota 4)	2.633,666	2.510,307
Gastos pagados por anticipado (Nota 5)	41,120	36,371
Otros Activos Corrientes	1,470	-
Total activos corrientes	2.798,267	2.814,394
Propiedades, planta y equipos (Nota 6):		
Terrenos	97,508	97,508
Edificios e Instalaciones	514,931	514,931
Maquinarias, muebles y enseres	1.534,829	1.534,829
Vehículos	9,260	9,260
Total al Costo	2.156,528	2.156,528
Depreciación Acumulada	(1.958,991)	(1.947,592)
Total propiedades, planta y equipos netos	197,537	208,936
Cargos Diferidos (Nota 7)	10,633	9,745
Total activos	3.006,437	3.033,075

C.P.A. CARLOS FLORES CEDEÑO

Oficina: Ceibos Ave. 2da. No. 201 y Calle 15

T: 04-2350815

E-mail: cwflorescmvv@hotmail.com

INDULANA S.A.

Balance General

	31 de Diciembre	
	2003	2002
	(US Dólares)	
Pasivos y patrimonio de accionistas (Nota 8)		
Pasivos corrientes:		
Proveedores Locales	143,250	1.361,542
Impuestos y Retenciones	6,379	50,005
Préstamos Bancarios	76,713	148,119
Otras cuentas por Pagar	835,468	88,009
Total pasivos corrientes	1.061,810	1.647,675
Pasivos a Largo Plazo (Nota 9)		
Jubilación Patronal	-	8,709
Préstamos Accionistas	1.144,326	-
Otros Pasivos a Largo Plazo	95,690	-
Total Pasivos	2.301,826	1.656,384
Patrimonio de accionistas:		
Capital social	48,000	48,000
Reserva Legal	9,310	9,310
Aporte futura capitalización	440,998	440,998
Otros Superávit	533,088	533,088
Utilidades Retenidas	345,295	373,816
Pérdida del Ejercicio	(672,080)	(28,522)
Total patrimonio de accionistas	704,611	1.376,691
Total patrimonio de accionistas	3.066,437	3.033,075

C.P.A. CARLOS FLORES CEDEÑO

Oficina: Ceibos Ave. 2da. No. 201 y Calle 15

T: 04-2350815

E-mail: cwflorescmvv@hotmail.com

INDULANA S.A.

Estado de Resultados

	31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos:		
Ventas netas	1.155,732	1.460,218
(-) Costo de Ventas	1.274,411	1.222,924
Pérdida Bruta	<u>(118,679)</u>	<u>237,294</u>
Gastos de operación:		
Gastos Administrativos	(470,190)	(232,551)
Gastos de Ventas	(75,992)	(111,115)
Total Gastos Operación	<u>(546,182)</u>	<u>(343,666)</u>
Pérdida Operacional	(664,861)	(106,372)
Financieros y Otros:		
Intereses y Comisiones	(7,219)	77,850
Pérdida Neta	<u>(672,080)</u>	<u>(28,522)</u>

C.P.A. CARLOS FLORES CEDEÑO

Oficina: Ceibos Ave. 2da. No. 201 y Calle 15

T: 04-2350815

E-mail: cwflorescmvv@hotmail.com

INDULANA S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas
Al 31 de Diciembre del 2003

	Capital Pagado	Reserva Legal	Aporte F. Capital.	Otros Superávit	Utilidades Retenidas	TOTAL
Saldos al 31 diciembre 2002	48.000	9.310	440.998	533.088	345.295	1.376,691
Pérdida Neta, 2003					(672.080)	(672,080)
Saldos al 31 diciembre 2003	48.000	9.310	440.998	533.088	(326.785)	704,611

C.P.A. CARLOS FLORES CEDEÑO

Oficina: Ceibos Ave. 2da. No. 201 y Calle 15

T: 04-2350815

E-mail: cwflorescmvv@hotmail.com

INDULANA S.A.Estado de Flujos de Efectivo
Al 31 de Diciembre del 2003

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Flujos de efectivo en actividades operativas		
Utilidad neta antes de impuesto y partidas extraordinarias	(672,080)	(28,522)
Ajustes por:		
Depreciación	11,399	22,523
Provisión de Cuentas Incobrables	1,222	-
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	(659,459)	(5,999)
Disminución en cuentas por cobrar a clientes y otros	85,489	107,888
Aumento de Inventario	(123,358)	(718,494)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar a proveedores	(1.218,292)	486,329
Aumento (disminución) en gastos acumulados	(52,335)	64,128
Pago de Participación a trabajadores	-	(11,129)
<i>Efectivo neto proveniente de actividades operativas</i>	<u>(1.967,955)</u>	<u>(77,277)</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-	(23,346)
Cobros Préstamos a terceros	38,119	(13,019)
Disminución en cuentas por cobrar a terceros	-	-
<i>Efectivo neto usado en actividades de inversión</i>	<u>38,119</u>	<u>(91,825)</u>

C.P.A. CARLOS FLORES CEDEÑO

Oficina: Ceibos Ave. 2da. No. 201 y Calle 15

T: 04-2350815

E-mail: cwflorescmvv@hotmail.com

INDULANA S.A.Estado de Flujos de Efectivo
(continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento		
Aportes para Futura Capitalización	-	81,055
Aumento (disminución)Obligaciones Bancarias	(71,416)	32,517
Préstamos accionistas	843,149	-
Préstamos a terceros a Largo Plazo	1.144,327	-
<i>Efectivo neto usado en actividades de financiamiento</i>	<u>(1.916,060)</u>	<u>113,572</u>
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	(13,776)	(4,070)
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	14,776	18,846
<i>Efectivo y sus equivalentes al final del período</i>	<u>1,000</u>	<u>14,776</u>

C.P.A. CARLOS FLORES CEDEÑO

Oficina: Ceibos Ave. 2da. No. 201 y Calle 15

T: 04-2350815

E-mail: cwflorescmvv@hotmail.com

INDULANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2003

1. Actividades

La Compañía fue constituida en 1964 en Ecuador y su objeto principal es el ejercicio de toda actividad industrial, relativa a los procesos de fabricación de hilos, tejeduría y acabados. Además del ejercicio de toda clase de actividades mercantiles, se dedican también a la compra y venta de bienes raíces, muebles, papeles fiduciarios, etc.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2003	6.0%
2002	9.4%
2001	22.4%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

C.P.A. CARLOS FLORES CEDEÑO

Oficina: Ceibos Ave. 2da. No. 201 y Calle 15

T: 04-2350815

E-mail: cwflorescmvv@hotmail.com

INDULANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado sobre la base del método promedio. Los inventarios en tránsito al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.

Propiedades, Planta y Equipos

Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinarias	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Computación	33%
Vehículos	20%

Las reparaciones y mantenimientos menores se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

C.P.A. CARLOS FLORES CEDEÑO

Oficina: Ceibos Ave. 2da. No. 201 y Calle 15

T: 04-2350815

E-mail: cwflorescmvv@hotmail.com

INDULANA S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reconocimiento del Ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable devengado.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	122,233	228,157
Otras	-	27,738
Provisión para cuentas dudosas	(1,222)	(2,945)
	121,011	252,950

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de lana, con plazo de hasta 30 y 60 días y sin interés; e incluyen US\$ 54,455 de cartera por más de 90 días, principalmente por la extensión en los plazos de crédito a varios clientes.

C.P.A. CARLOS FLORES CEDEÑO

Oficina: Ceibos Ave. 2da. No. 201 y Calle 15

T: 04-2350815

E-mail: cwflorescmvv@hotmail.com

INDULANA S.A. Notas a los Estados Financieros (continuación)

El saldo de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" representa al periodo terminado el 31 de Diciembre del 2003, fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	2,945	2,945
Provisión con cargo a resultados	1,222	-
Baja de cartera antigua incobrable	(2,945)	-
Saldo al final del año	<u>1,222</u>	<u>2,945</u>

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre del 2003 los inventarios incluyen lo siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Materia Prima	873,754	904,337
Repuestos	155,621	177,404
Combustibles/Lubricantes	2,237	14,319
Productos Proceso	982,463	798,841
Productos Terminados	619,591	615,372
Importaciones	-	35
TOTAL	<u>2.633,666</u>	<u>2.510,307</u>

C.P.A. CARLOS FLORES CEDEÑO

Oficina: Ceibos Ave. 2da. No. 201 y Calle 15

T: 04-2350815

E-mail: cwflorescmvv@hotmail.com

INDULANA S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Impuestos y Gastos Pagados por Anticipado

Los movimientos de gastos pagados por anticipado del año terminado al 31 de Diciembre del 2003 fueron como sigue:

	2003	2002
	(US Dólares)	
Crédito Tributario (IVA)	1.664	7.530
Crédito Tributario (IMPTO. RENTA)	39.456	28.841
TOTAL	41.120	36.371

6. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos del año terminado al 31 de Diciembre del 2003 fueron como sigue:

	Terrenos	Edificios e Instalac.	Maquin. Y Muebles	Vehículo	Total Costo	Depreciac. Acumul.	Total Neto
	(US Dólares)						
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	97,508	514,931	1,534,829	9,260	2,156,528	-1,947,592	208,936
Adiciones	-	-	-	-	-	-11,399	-11,399
Retiros	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	97,508	514,931	1,534,829	9,260	2,156,528	- 1,958,991	197,537

C.P.A. CARLOS FLORES CEDEÑO

Oficina: Ceibos Ave. 2da. No. 201 y Calle 15

T: 04-2350815

E-mail: cwflorescmvv@hotmail.com

INDULANA S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Cargos Diferidos

Los cargos diferidos corresponden a la compra de licencias de software de microsoft windows millennium, microsoft office 2000 y del programa de contabilidad "TMAX". El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de 5 años.

8. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten en lo siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	143,250	1.361,542
Retenciones	6,379	14,592
Otras Cuentas por Pagar	835,468	88,009
Préstamo Bancario	76,713	148,119
Obligaciones con IESS	-	35,413
Total	<u>1.061,810</u>	<u>1.647,675</u>

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por pagar con plazos de hasta 30 días y sin interés, principalmente por compra de lana e insumos, necesarios para la producción de la planta.

Las otras cuentas por pagar, corresponden a préstamos relacionados sin plazo fijo y sin intereses.

C.P.A. CARLOS FLORES CEDEÑO

Oficina: Ceibos Ave. 2da. No. 201 y Calle 15

T: 04-2350815

E-mail: cwflorescmvv@hotmail.com

INDULANA S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

El préstamo bancario a Filanbanco S.A. corresponde a un monto de \$22,159 mediante la obligación #050-003-970002195, el vencimiento de esta operación fue en Julio de 1998 con un interés del 16%, incluye también \$54,554 que corresponde a un sobregiro bancario

9. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre las obligaciones a largo plazo consisten en lo siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Préstamos Accionistas	1.144,326	-
Otros Pasivos a Largo Plazo	95,690	-
Provisión Jubilación Patronal	-	8,709
Total	<u>1.240,016</u>	<u>8,709</u>

Los préstamos de accionistas otorgados a la compañía fueron concedidos sin plazos fijos y sin intereses

Los otros pasivos, corresponden a impuestos prediales urbanos de los períodos comprendidos desde el 2001 hasta el 2003.

9. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2003, el capital pagado consiste en US\$ 48.000 de acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$ 40,00.

C.P.A. CARLOS FLORES CEDEÑO

Oficina: Ceibos Ave. 2da. No. 201 y Calle 15

T: 04-2350815

E-mail: cwflorescmvv@hotmail.com

INDULANA S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Reserva Legal

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 10% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizados en su totalidad o absorber pérdidas. Esta reserva se registra con la aprobación de la Junta de Socios, que se realiza en el período subsiguiente.

11. Utilidades Retenidas

El saldo de utilidades retenidas registrado al 31 de Diciembre del 2003, está a disposición de los socios y puede ser capitalizado, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.

12. Activos y Pasivos Contingentes

Al 31 de Diciembre del 2003, la Compañía no mantiene Activos y/o Pasivos contingentes con terceros.

13. Informe Tributario

Por disposición establecida en el R.O. 740 del 8 de Enero del 2003 (Resolución 1071) el Servicio de Rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales; a la emisión de este informe, la Compañía se encuentra preparando dicha información.

C.P.A. CARLOS FLORES CEDEÑO

Oficina: Ceibos Ave. 2da. No. 201 y Calle 15

T: 04-2350815

E-mail: cwflorescmvv@hotmail.com

INDULANA S.A.

**Notas a los Estados Financieros
(continuación)**

14. Otras Revelaciones

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las notas correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación.

15. Eventos Subsecuentes

Al 31 de Diciembre del 2003 y a la fecha de preparación de este informe, no se han producido eventos económicos importantes que en opinión de la gerencia deban ser revelados.