

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

622

A los Accionistas y Directores de
INDULANA S.A.

He auditado el balance general adjunto de INDULANA S.A. al 31 de Diciembre del 2004, y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujo 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 2004, 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

31 de Mayo del 2005

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	
	2004	2003
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	39,671.73	1,000.00
Cuentas por cobrar (Nota 3)	222,853.74	121,011.00
Inventarios (Nota 4)	1,809,862.99	2,633,666.00
Gastos pagados por anticipado (Nota 5)	45,312.47	41,120.00
Otros Activos Corrientes	-	1,470.00
Total activos corrientes	2,117,700.93	2,798,267.00
Propiedades, planta y equipos (Nota 6):		
Terrenos	97,597.87	97,508.00
Edificios e Instalaciones	514,930.67	514,931.00
Maquinarias, muebles y enseres	1,493,829.16	1,534,829.00
Vehículos	9,259.88	9,260.00
Total al Costo	2,115,617.58	2,156,528.00
Equipos de Computación y Software	12,268.82	-
Depreciación Acumulada	(1,934,438.54)	(1,958,991.00)
Total propiedades, planta y equipos netos	193,447.86	197,537.00
Cargos Diferidos	-	10,633.00
Total activos	2,311,148.79	3,006,437.00

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.

Balance General

(continuación)

	31 de Diciembre	
	2004	2003
	(US Dólares)	
Pasivos y patrimonio de accionistas (Nota 7)		
Pasivos corrientes:		
Proveedores Locales	205,576.63	143,250.00
Impuestos y Retenciones	6,972.59	6,379.00
Préstamos Bancarios	-	76,713.00
Otras cuentas por Pagar	105,994.59	835,468.00
<i>Total pasivos corrientes</i>	318,543.81	1,061,810.00
Pasivos a Largo Plazo (Nota 8)		
Jubilación Patronal	-	-
Préstamos Accionistas	1,144,326.41	1,144,326.00
Otros Pasivos a Largo Plazo	835,467.62	95,690.00
<i>Total Pasivos</i>	2,298,337.84	2,301,826.00
Patrimonio de accionistas:		
Capital social	48,000.00	48,000.00
Reserva Legal	9,310.66	9,310.00
Aporte futura capitalización	440,997.65	440,998.00
Reserva de Capital	533,087.64	533,088.00
Pérdida o Utilidad Acumulada	(326,785.20)	345,299.00
Pérdida del Ejercicio	(691,799.80)	(672,090.00)
<i>Total patrimonio de accionistas</i>	12,810.95	704,611.00
<i>Total patrimonio de accionistas</i>	2,311,148.79	3,066,437.00

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.

Estado de Resultados

	31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos:		
Ventas netas	942,057.11	1.155,732.00
(-) Costo de Ventas	(1.253,403.36)	(1.274,411.00)
Pérdida Bruta	<u>(311,346.25)</u>	<u>(118,679.00)</u>
Gastos de operación:		
Gastos Administrativos y de Ventas	(382,453.55)	(546,182.00)
Total Gastos Operación	<u>(382,453.55)</u>	<u>(546,182.00)</u>
Pérdida Operacional	(693,799.80)	(664,861.00)
Financieros y Otros:		
Utilidad en Ventas de Activo Fijo	2,000.00	-
Intereses y Comisiones	-	(7,219.00)
Pérdida Neta	<u>(691,799.80)</u>	<u>(672,080.00)</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 2004

	Capital Pagado	Reserva Legal	Aporte F. Capital.	Reserva Capital	Utilidad O Pérdida Acumulada	Utilidad o Pérdida del Ejercicio	TOTAL
	<i>(US Dólares)</i>						
Saldos al 31 diciembre 2003	48,000.00	9,310.66	440,997.65	533,087.64	(326,785.20)	-	704,610.75
Pérdida Neta, 2004	-	-	-	-	-	(691,799.80)	(691,799.80)
Saldos al 31 diciembre 2004	48,000.00	9,310.66	440,997.65	533,087.64	(326,785.20)	(691,799.80)	12,810.95

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	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Flujos de efectivo en actividades operativas		
Utilidad neta antes de impuesto y partidas extraordinarias	(691,799.80)	(672,080.00)
Ajustes por:		
Depreciación	13,923.85	11,399.00
Provisión de Cuentas Incobrables	1,411.10	1,222.00
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	(676,464.85)	(659,459.00)
Disminución o Aumento en cuentas por cobrar a clientes y otros	(107,455.54)	85,489.00
Disminución o Aumento de Inventario	823,802.51	(123,358.00)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar a proveedores	2,268.21	(1,218,292.00)
Aumento (disminución) en gastos acumulados	-	(52,335.00)
Disminución en Cuentas por Pagar a Proveedores	62,327.05	
Disminución en Obligaciones con el IESS y Administración Tributaria	593.76	
Disminución Otros Acreedores y Otras Provisiones	10,303.72	
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	(115,384.86)	(1,967,955.00)
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-	(3,833.00)
Disminución en cuentas por cobrar a terceros	-	41,952.00
Efectivo neto usado en actividades de inversión	-	38,119.00

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.**Estado de Flujos de Efectivo
(continuación)**

	Al 31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento		
Aumento (disminución) Obligaciones Bancarias	(76,713.13)	(71,416.00)
Préstamos accionistas	-	843,149.00
Préstamos a terceros a Largo Plazo	-	1,144,327.00
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	(76,713.13)	(1,916,060.00)
Aumento o Disminución neto en efectivo y sus equivalentes	38,671.73	(13,776.00)
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	1,000.00	14,776.00
Efectivo y sus equivalentes al final del período	39,671.73	1,000.00

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

Al 31 de Diciembre del 2004

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>
2004	1.95%
2003	6.00%
2002	9.40%

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.

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.

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)

3. Cuentas por Cobrar

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

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Cientes	218,886.58	122,233.00
Otras	6,600.49	-
Provisión para cuentas dudosas	(2,633.33)	(1,222.00)
	<u>222,853.74</u>	<u>121,011.00</u>

Las cuentas por cobrar a clientes representan principalmente facturas por venta de tela, con plazo de hasta 30 y 60 días y sin interés; e incluyen US\$ 130,355.89 de cartera por más de 90 días, principalmente por la extensión en los plazos de crédito a varios clientes.

El saldo de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" representa al periodo terminado el 31 de Diciembre del 2004, fueron como sigue:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	1,222.00	-
Provisión con cargo a resultados	1,411.00	1,222.00
Saldo al final del año	<u>2,633.00</u>	<u>1,222.00</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)

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre del 2004 los inventarios incluyen lo siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Materia Prima	429,319.16	873,754.00
Inventario de Suministros y Materiales	46,449.36	157,858.00
Productos Proceso	764,397.58	982,463.00
Productos Terminados	408,936.96	619,591.00
Mercadería en Tránsito	29,548.32	-
Repuestos, Herramientas y Accesorios	131,211.61	-
TOTAL	<u>1.809,862.99</u>	<u>2.633,666.00</u>

5. Impuestos y Gastos Pagados por Anticipado

Los movimientos de gastos pagados por anticipado del año terminado al 31 de Diciembre del 2004 fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Crédito Tributario (IVA)	-	1,664.00
Crédito Tributario (IMPTO. RENTA)	45,312.47	39,456.00
TOTAL	<u>45,312.47</u>	<u>41,120.00</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)

6. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos del año terminado al 31 de Diciembre del 2004 fueron como sigue:

Activos Tangibles

	Terrenos	Edificios e Instalac.	Maquin. y Muebles	Vehículo	Total Costo	Depreciac. Acumul.	Total Neto
	(US Dólares)						
Saldo al 31 de Diciembre Del 2003	97,597.87	514,930.67	1,534,829.16	9,259.88	2,156,617.58	(1,958,990.84)	197,626.74
Adiciones	-	-	-	-	-	(11,400.00)	(11,400.00)
Retiros	-	-	41,000.00	-	41,000.00	41,000.00	-
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	<u>97,597.87</u>	<u>514,930.67</u>	<u>1,493,829.16</u>	<u>9,259.88</u>	<u>2,115,617.58</u>	<u>(1,929,390.84)</u>	<u>186,226.74</u>

Activos Intangibles

	2004	2003
Licencia de Programa	12,268.82	12,268.82
(-) Amortizaciones	(5,047.70)	(2,523.85)
Total de Activos Intangibles	<u>7,221.12</u>	<u>9,744.97</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)

7. Cuentas por Pagar

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

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	205,576.63	143,250.00
Retenciones	966.31	6,379.00
Otras Cuentas por Pagar	105,994.59	835,468.00
IVA 12% Cobrado	6,006.28	-
Préstamo Bancario	-	76,713.00
Total	318,543.81	1,061,810.00

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por pagar con plazos de hasta 30 días y sin interés.

8. Obligaciones a Largo Plazo

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

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Préstamos Accionistas	1.144,326.41	1.144,326.00
Otros Pasivos a Largo Plazo	835,467.62	95,690.00
Total	1.979,794.03	1.240,016.00

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)

9. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2004, el capital pagado consiste en US\$ 48,000 de acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$ 40.00.

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 2004, 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 2004, 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 2004 (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.

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 inateriales y/o inaplicables para su revelación.

15. Eventos Subsecuentes

Al 31 de Diciembre del 2004 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.