



ALMEIDA ASOCIADOS
AUDITORES Y ASESORES CIA. LTDA.

Noruega 210 y Suiza Edif. Coopseguros Piso 4 Of. 4B • Telfs.: (593-2) 225-45-46 / 225-64-06 / 227-15-84
227-16-91 • Fax: 246-58-04 Casilla: 183C-Suc. 15 • E-mail: almeida@punto.net.ec Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, Mayo 12 de 2004

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

VICUÑA CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de Vicuña Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Flujo de Fondos por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra labor es expresar una opinión sobre los mismos, basada en nuestra auditoría.
2. Nuestro informe, se realizó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Incluye el examen, pruebas de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros. Además, contiene la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración; así como una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros. Consideramos, que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Para nuestra firma, los Estados Financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Vicuña Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en la fecha señalada de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.



ALMEIDA ASOCIADOS
AUDITORES Y ASESORES CIA. LTDA.

Noruega 210 y Suiza Edif. Coopseguros Piso 4 Of. 4B • Telfs.: (593-2) 225-45-46 / 225-64-06 / 227-15-84
227-16-91 • Fax: 246-58-04 Casilla: 183C-Suc. 15 • E-mail: almeida@punto.net.ec Quito - Ecuador

4. En los últimos años, las condiciones económicas del país se han mantenido medianamente estables, debido al sistema de dolarización implantado; la prioridad de reducir los índices de inflación, que para diciembre del año 2002, ésta arrojó el 9.3 por ciento (acumulada), la misma que se disminuyó al 6.1% para el año 2003, y se proyecta una reducción para el año 2004. Este esfuerzo realizado por el sector empresarial y el Gobierno Central por fortalecer las unidades productivas del país, hacen prever una recuperación mínima de la economía tanto en el orden interno como externo para los próximos años, incidiendo directamente en la posición económica y financiera de la empresa.

Almeida & Asociados
Auditores y Asesores, Cia. Ltda.
No. de registro en la Superintendencia
de Compañías No. 166



Dr. Carlos Almeida A.
Presidente Ejecutivo



Econ. CPA. Héctor Amable Castro R.
Registro Nacional No. 5969

VICUÑA CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	nota	2003	2002	PASIVO Y PATRIMONIO	nota	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		1.034,02	1.067,74	Cuentas por pagar	(7)	566.209,91	611.593,56
Documentos y cuentas por cobrar	(3)	371.329,84	740.853,86	Obligaciones IESS e Impuestos	(8)	411.945,24	223.872,23
Inventarios	(4)	4.605.317,78	4.424.476,24	Provisiones Sociales por Pagar	(9)	144.323,85	121.023,67
Valores en garantía		16.100,29	16.100,29	Obligaciones Bancarias	(10)	588.898,97	333.936,77
				Otras Cuentas por pagar	(12)	1.221.066,53	1.501.867,07
				Total pasivo corriente		2.932.444,50	2.792.293,30
				PASIVO A LARGO PLAZO			
				Cuentas y documentos por pagar	(11)	21.790,51	30.569,51
Total del activo corriente		4.993.781,93	5.182.498,13	Total pasivo a largo plazo		21.790,51	30.569,51
ACTIVO FIJO	(5)	435.779,78	644.411,05	TOTAL PASIVO		2.954.235,01	2.822.862,81
Otros Activos	(6)	93.717,24	38.361,42	PATRIMONIO		2.569.043,94	3.042.407,79
				(ver estado adjunto)			
Total del Activo		5.523.278,95	5.865.270,60	Total Pasivo y Patrimonio		5.523.278,95	5.865.270,60

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

VICUÑA CIA. LTDA.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas nacionales	1.714.024,58	2.072.847,32
Exportaciones	467.854,90	1.556.300,54
	<u>2.181.879,48</u>	<u>3.629.147,86</u>
Costo de ventas	<u>(2.146.285,79)</u>	<u>(3.514.113,56)</u>
Utilidad bruta en ventas	35.593,69	115.034,30
Gastos		
Gastos de ventas	(191.879,31)	(247.912,51)
Gastos de administración	(275.574,76)	(456.586,25)
Total gastos	<u>(467.454,07)</u>	<u>(704.498,76)</u>
Utilidad operacional	(431.860,38)	(589.464,46)
Gastos financieros	(40.300,98)	(58.665,01)
Ingresos (gastos) no operacionales	3.671,08	3.479,84
	<u>(36.629,90)</u>	<u>(55.185,17)</u>
Utilidad (Pérdida), del ejercicio	(468.490,28)	(644.649,63)
15% Participación trabajadores	-	-
Impuesto a la renta causado	-	-
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	<u><u>(468.490,28)</u></u>	<u><u>(644.649,63)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

VICUÑA CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

Descripción	Capital Social	Reserva de capital	Reservas	Resultados acumuladas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2000	480.000,00	1.335.565,80	4.716,61	(158.649,87)	1.661.632,54
Ajustes a resultados años anteriores	-	-	2.385,22	(18.617,61)	(16.232,39)
Aumento de capital	720.000,00	-	-	-	720.000,00
Utilidad (Pérdida) neta del año	-	-	-	38.390,79	38.390,79
Saldo al 31 de diciembre de 2001.	1.200.000,00	1.335.565,80	7.101,83	(138.876,69)	2.403.790,94
Ajustes a resultados años anteriores	-	-	1.835,56	(18.569,08)	(16.733,52)
Aumento de capital	1.300.000,00	-	-	-	1.300.000,00
Utilidad (Pérdida) neta del año	-	-	-	(644.649,63)	(644.649,63)
Saldo al 31 de diciembre de 2002.	2.500.000,00	1.335.565,80	8.937,39	(802.095,40)	3.042.407,79
Ajustes a resultados años anteriores	-	-	-	(4.873,57)	(4.873,57)
Utilidad (Pérdida) neta del año	-	-	-	(468.490,28)	(468.490,28)
Saldo al 31 de diciembre de 2003 (1)	2.500.000,00	1.335.565,80	8.937,39	(1.275.459,25)	2.569.043,94

(1) El capital social está representado por 2.500.000 participaciones, de valor nominal de USD.1,00 cada una

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

VICUÑA CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	(468.490,28)	(644.649,63)
Más cargos a resultados que no representan movimientos de fondos:		
Ajuste resultados años anteriores	(4.873,57)	(16.733,52)
Depreciaciones y amortizaciones	208.831,27	255.116,27
	<u>(264.532,58)</u>	<u>(406.266,88)</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	369.524,02	(99.785,01)
Inventarios	(180.841,54)	574.537,31
Otros activos corrientes	-	19.327,68
Cuentas por pagar	(45.383,65)	(2.887.791,27)
Documentos por pagar	254.962,20	1.368.380,55
Provisiones sociales por pagar	23.300,18	54.291,93
Obligación IESS e Impuestos	188.073,01	117.558,20
Otras cuentas por pagar	(280.800,54)	-
	<u>328.833,68</u>	<u>(853.480,61)</u>
Fondos netos generados en las operaciones	64.301,10	(1.259.747,49)
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Incremento de Propiedad, planta y equipo	(200,00)	(3.131,20)
Incremento de Cargos diferidos	(55.355,82)	(38.361,42)
	<u>(55.555,82)</u>	<u>(41.492,62)</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de financiamiento:		
Aporte y (pago) de accionistas	-	1.300.000,00
Jubilación patronal	(8.779,00)	1.104,34
	<u>(8.779,00)</u>	<u>1.301.104,34</u>
Incremento (Decremento), neto de fondos Efectivo a principio de año	(33,72)	(135,77)
	<u>1.067,74</u>	<u>1.203,51</u>
Efectivo al fin del año	<u>1.034,02</u>	<u>1.067,74</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

VICUÑA CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2003**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 10 de junio de 1965 con el objeto de dedicarse a la actividad industrial y comercial, especialmente a la fabricación de cobijas, cubrecamas, pañolones y otros artículos de lana y fibras sintéticas; así como cualquier actividad comercial relacionada con su industria.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

a. Preparación de los estados financieros

Los Estados Financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificados para inventarios, propiedad planta, equipos y patrimonio, de acuerdo a procedimientos de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17.

b. Ingresos y gastos

Se reconocen sobre la base de lo devengado.

c. Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición ajustado, de acuerdo con lo establecido en la NEC 17 y no excede su valor de mercado.

d. Propiedades planta y equipos

Se muestran al costo histórico o valor ajustado, de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados, se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro; y, el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa.

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

La depreciación de los activos, se registra con cargo a los costos y gastos del ejercicio, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar los activos durante su vida útil estimada.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**
(Continuación)

e. Participación de los trabajadores en las utilidades

Corresponde al 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores, de acuerdo con la legislación laboral vigente.

f. Provisión para impuesto a la renta

Durante el año 2003, la tarifa para el impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades gravables sujetas a capitalización.

g. Reserva de capital

Esta cuenta incluida en el Patrimonio registra la contrapartida de los ajustes por corrección de brecha 1 entre inflación y devaluación de las cuentas de Activos, Pasivos no Monetarios y del Patrimonio; que se imputaron inicialmente a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión Monetaria, a la cuenta Reserva de Capital.

NOTA 3 – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes - nacionales	58.323,47	478.388,37
Clientes - exportaciones	273.230,01	178.877,25
Documentos por cobrar	20.147,27	37.951,10
Crédito tributario fiscal	15.622,31	39.605,90
Otras cuentas por cobrar	4.006,78	6.031,24
	<hr/>	<hr/>
Total al 31 de diciembre	<u>371.329,84</u>	<u>740.853,86</u>

NOTA 4 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Materia prima	286.229,01	313.353,67
Producción en proceso	1.499.135,03	1.639.935,23
Productos terminados	2.816.412,41	2.460.810,31
Suministros y materiales	2.503,14	10.377,03
Mercadería en tránsito	1.038,19	-
	<hr/>	<hr/>
Total al 31 de diciembre	<u>4.605.317,78</u>	<u>4.424.476,24</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Edificios	75.878,34	75.878,34	5
Instalaciones	336.142,29	336.142,29	10
Maquinaria textil	2.642.717,85	2.642.717,85	10
Equipo mecánico	17.879,60	17.879,60	10
Equipo de oficina	57.457,75	57.457,75	10
Vehículos	72.219,52	72.219,52	20
Equipo de computación	223.404,44	223.204,44	33
	<u>3.425.699,79</u>	<u>3.425.499,79</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(2.990.048,69)</u>	<u>(2.781.217,42)</u>	
	<u>435.651,10</u>	<u>644.282,37</u>	
Terrenos	<u>128,68</u>	<u>128,68</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>435.779,78</u>	<u>644.411,05</u>	

El movimiento de los años del rubro son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos iniciales al 1 de enero	644.411,05	896.393,12
Adiciones netas	200,00	3.134,20
Depreciación del año	<u>(208.831,27)</u>	<u>(255.116,27)</u>
Saldos finales al 31 de diciembre	<u>435.779,78</u>	<u>644.411,05</u>

NOTA 6 – OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Inversiones Valores Fiduciarios	7.525,00	7.525,00
Seguros anticipados	4.115,90	3.725,86
Intereses pagados	62.100,54	6.776,97
Anticipos trabajos fábrica	10.000,80	10.358,59
Anticipos Vicuña	<u>9.975,00</u>	<u>9.975,00</u>
Total al 31 de diciembre	<u>93.717,24</u>	<u>38.361,42</u>

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores	542.940,18	511.537,39
Empresa Eléctrica	14.479,45	24.443,77
Gastos varios por pagar	5.805,10	6.393,54
Tesorero Municipal	2.985,18	69.218,86
Total al 31 de diciembre	<u>566.209,91</u>	<u>611.593,56</u>

NOTA 8 - OBLIGACIONES IESS E IMPUESTOS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuestos fiscales por pagar	27.494,76	3.800,89
Aportes patronales IESS	165.650,71	71.905,44
Fondo de Reserva	175.691,67	108.544,25
Aportes personales IESS	42.633,06	39.120,24
Prestamos less	475,04	501,41
Otros		
Total al 31 de diciembre	<u>411.945,24</u>	<u>223.872,23</u>

NOTA 9 - PROVISIONES SOCIALES POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sueldos y salarios por pagar	36.653,51	8.195,54
Décimo tercer sueldo	26.610,38	66.599,19
Décimo cuarto sueldo	8.482,96	760,03
Vacaciones por pagar	52.227,97	37.566,22
Comité empresa	19.406,52	7.133,18
Otros	942,51	769,51
Total al 31 de diciembre	<u>144.323,85</u>	<u>121.023,67</u>

NOTA 10 – OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 comprende:

<u>Detalle</u>		<u>2003</u>	Tasa %	<u>2002</u>
Obligaciones bancarias				
Banco de Machala	(1)	84.217,57	16,94%	79.500,00
Banco del Pichincha	(2)	12.002,84	18%	127.000,00
		<u>96.220,41</u>		<u>206.500,00</u>
Sobregiros bancarios		490.385,64		116.701,41
Intereses por pagar		<u>2.292,92</u>		<u>10.735,36</u>
Total al 31 de diciembre		<u><u>588.898,97</u></u>		<u><u>333.936,77</u></u>

(1) Corresponde a tres obligaciones:

- USD.30.000,00 OP.2090533, Vencimiento Enero 30 de 2004.
- USD.40.000,00 OP.2090559 Vencimiento Octubre 24 de 2004.
- USD.14.100,00 OP.2090566 Vencimiento Enero 29 de 2004.

(2) Corresponde a una obligación:

- USD. 56.000 OP.75443-6DIV. Vencimiento Febrero 15 de 2004.

NOTA 11- CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Jubilación patronal	<u>21.790,51</u>	<u>30.569,51</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>21.790,51</u></u>	<u><u>30.569,51</u></u>

NOTA 12 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y SOCIOS

Los siguientes son los saldos de cuentas por pagar a Compañías relacionadas y socios:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Elías Zoldan	413.951,16	1.228.654,33
Abraham Zoldan	266.418,86	90.671,67
Isaac Zoldan	268.968,94	91.415,73
Jacob Zoldan	271.727,57	91.126,76
Total al 31 de diciembre	<u>1.221.066,53</u>	<u>1.501.868,49</u>

NOTA 13 – CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 2.500.000 participaciones, de valor nominal de USD.1,00 cada una.

La Junta General y Extraordinaria de Socios celebrada el 18 de Octubre del 2001, aprobó incrementar el capital en USD.1.300.000, mediante compensación de créditos por el socio Sr. Elías Zoldan Fogel. Este aumento fue aprobado mediante Resolución No.02. Q.IJ. 1427 del 15 de Abril de 2002 de la Superintendencia de Compañías e inscrito en el Registro Mercantil el 27 de Mayo de 2002.

NOTA 14 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la compañía debe reservar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 15 - IMPUESTO A LA RENTA

Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Reforma Tributaria, publicada en el Registro Oficial No. 325 de 14 de mayo de 2001, reformatoria al Art. 38 de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que las sociedades que reinviertan las utilidades que obtengan podrán beneficiarse con una reducción del 10% en la tarifa del Impuesto a la Renta, siempre que efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

NOTA 16 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión del presente informe no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la compañía, pudieran ser revelados.