



ALMEIDA ASOCIADOS
AUDITORES Y ASESORES CIA. LTDA.

Irlanda E10-16 y República de El Salvador Edif. Torre XXI 5to piso • Telfs.: (593 - 2) 225-45-46
225-64-06 • Fax: 246-58-04 Casilla: 183C - Suc. 15 • E-mail: almeida@punto.net.ec Quito - Ecuador

10217.



VICUÑA CIA. LTDA.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2005

Quito, Febrero 21 de 2008

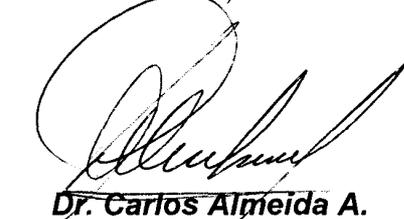
Señor
SUPERINTENDENTE DE COMPAÑIAS
Presente.-

Señor Superintendente :

Adjunto se servirá encontrar los Informes de Auditoría sobre el examen de los Estados Financieros por el año terminado al 31 de Diciembre de 2.005 de la empresa **VICUÑA CIA LTDA, Exped. 1021765** preparado por nuestra firma, y dando cumplimiento a lo dispuesto por la Institución a su cargo.

Particular que me permito poner en su conocimiento para los fines pertinentes.

Atentamente,



Dr. Carlos Almeida A.
PRESIDENTE EJECUTIVO
Almeida & Asociados C. Ltda.





ALMEIDA ASOCIADOS
AUDITORES Y ASESORES CIA. LTDA.

Irlanda E10-16 y República de El Salvador Edif. Torre XXI 5to piso • Telfs.: (593 - 2) 225-45-46
225-64-06 • Fax: 246-58-04 Casilla: 183C - Suc. 15 • E-mail: almeida@punto.net.ec Quito - Ecuador

VICUÑA CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Balance General

Estado de Pérdidas y Ganancias

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujo de Fondos

Notas a los Estados Financieros

Abreviaturas usadas:

USD. Dólares estadounidenses

NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, Febrero 18 de 2008

A los miembros del Directorio y
Socios de

VICUÑA CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de **Vicuña Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2005 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 2005 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.

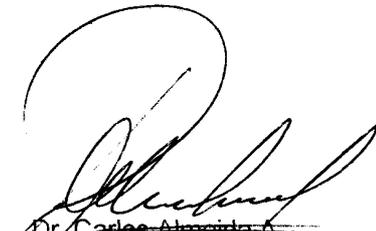


ALMEIDA ASOCIADOS
AUDITORES Y ASESORES CIA. LTDA.

Irlanda E10-16 y República de El Salvador Edif. Torre XXI 5to piso • Telfs.: (593 - 2) 225-45-46
225-64-06 • 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 casi estables, debido al sistema de dolarización implantado, y a la prioridad de reducir los índices de inflación, la misma disminuyó a 6.1% para diciembre de 2003, y una baja al 1.95% de inflación anual para el año 2004, incrementándose al 4.36% anual para el año 2005, la inflación tiende a un nuevo crecimiento por las condiciones económicas internas y externas que se proyectan para el año 2006; especialmente por el Tratado de Libre Comercio y sus condiciones favorables y desfavorables para nuestro país que impiden se firme dicho tratado.

Almeida & Asociados
Auditores y Asesores, Cía. 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 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	2005	2004	PASIVO Y PATRIMONIO	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	34.478,00	962,05	Cuentas por pagar	417.696,03	423.404,69
Documentos y cuentas por cobrar	265.823,42	282.199,25	Obligaciones IESS	613.099,38	527.123,32
Inventarios	5.495.798,38	5.275.567,13	Provisiones Sociales por Pagar	113.724,08	164.239,54
Otros activos corrientes	40.502,65	52.700,50	Oblig. administ.tribut	2.479,41	6.962,12
Seguros pagados por anticipado	979,70	1.730,67	Obligaciones bancarias	209.346,01	587.698,70
			Otras cuentas por pagar	2.724.183,55	2.243.766,55
Total del activo corriente	5.837.582,15	5.613.159,60	Total pasivo corriente	4.080.528,46	3.953.194,82
ACTIVO FIJO			PASIVO A LARGO PLAZO		
Activo Fijo	3.427.426,47	3.425.828,47	Provisión Jubilación Patronal	26.264,53	52.439,38
Depreciación acumulada	(3.247.990,30)	(3.150.243,81)	Total pasivo a largo plazo	26.264,53	52.439,38
Activo Fijo Neto	179.436,17	275.584,66	Total pasivos	4.106.792,99	4.005.634,30
Otros Activos Diferidos	41.171,41	50.878,12	PATRIMONIO (ver estado adjunto)	1.958.921,74	1.941.513,08
Inversiones Largo Plazo	7.525,00	7.525,00			
Total del Activo	6.065.714,73	5.947.147,38	Total Pasivo y Patrimonio	6.065.714,73	5.947.147,38

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

VICUÑA CIA. LTDA.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas nacionales	583.485,89	918.387,96
Exportaciones	183.375,00	228.450,00
	<u>766.860,89</u>	<u>1.146.837,96</u>
Costo de ventas	<u>(430.770,83)</u>	<u>(1.282.377,68)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	336.090,06	(135.539,72)
Gastos		
Gastos de ventas	(74.298,14)	(172.280,50)
Gastos de administración	(197.830,38)	(239.861,09)
Total gastos	<u>(272.128,52)</u>	<u>(412.141,59)</u>
Pérdida operacional	63.961,54	(547.681,31)
Gastos financieros	(49.654,08)	(80.075,05)
Ingresos (gastos) no operacionales	4.905,98	465,60
	<u>(44.748,10)</u>	<u>(79.609,45)</u>
Utilidad (Pérdida), del ejercicio	19.213,44	(627.290,76)
15% Participación trabajadores	(2.882,02)	-
Impuesto a la renta causado	(4.082,86)	-
	<u>(6.964,88)</u>	<u>-</u>
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	<u><u>12.248,57</u></u>	<u><u>(627.290,76)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

VICUÑA CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

Descripción	Capital Social	Reserva de capital	Reservas	Resultados acumuladas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2.500.000,00	1.335.565,80	8.937,39	(1.275.459,25)	2.569.043,94
Ajustes a resultados años anteriores				(240,10)	(240,10)
Pérdida del año	-	-	-	(627.290,76)	(627.290,76)
Saldo al 31 de diciembre de 2004 (1)	2.500.000,00	1.335.565,80	8.937,39	(1.902.990,11)	1.941.513,08
Ajustes a Utilidades años anteriores				(1.804,78)	(1.804,78)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	19.213,44	19.213,44
Saldo al 31 de diciembre de 2005 (1)	2.500.000,00	1.335.565,80	8.937,39	(1.885.581,45)	1.958.921,74

(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 17 son parte integrante de los estados financieros.

VICUÑA CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	19.213,44	(627.290,76)
Más cargos a resultados que no representan movimientos de fondos:		
Ajuste resultados años anteriores	(1.804,48)	(240,10)
Depreciaciones y amortizaciones	97.746,49	160.195,12
	<u>115.155,45</u>	<u>(467.335,74)</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	16.375,83	52.930,38
Inventarios	(220.231,25)	(670.249,35)
Otros activos corrientes	12.948,82	(2.130,67)
Cuentas por pagar	(5.708,66)	(142.805,22)
Documentos por pagar	(378.352,69)	(1.200,27)
Obligaciones Administr. Tributaria	(4.482,71)	-
Provisiones sociales por pagar	(50.515,46)	19.915,69
Obligación IESS	85.976,06	122.140,20
Otras cuentas por pagar	480.417,00	1.022.700,02
	<u>(63.573,06)</u>	<u>401.300,78</u>
Fondos netos generados en las operaciones	51.582,39	(66.034,96)
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Incremento de Propiedad, planta y equipo	(1.598,00)	-
Incremento de Cargos diferidos	9.706,41	35.314,12
	<u>8.108,41</u>	<u>35.314,12</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de financiamiento:		
Aporte y (pago) de accionistas	-	-
Jubilación patronal	(26.174,85)	30.648,87
	<u>(26.174,85)</u>	<u>30.648,87</u>
Incremento (Decremento), neto de fondos	33.515,95	(71,97)
Efectivo a principio de año	962,05	1.034,02
	<u>34.478,00</u>	<u>962,05</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

VICUÑA CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2005**

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 fundamento de 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 2005, 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 2005 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cientes Nacionales	23.896,51	36.717,04
Cientes del Exterior	216.646,18	217.323,18
Docuemntos por Cobrar	21.330,90	23.841,82
Otras Cuentas por Cobrar	3.949,83	4.317,21
Total al 31 de diciembre	<u>265.823,42</u>	<u>282.199,25</u>

NOTA 4 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Materia prima	1.276.583,60	1.088.529,81
Producción en proceso	1.366.850,50	1.370.949,83
Productos terminados	2.812.435,28	2.813.657,91
Suministros y materiales	3.464,53	2.429,58
Mercadería en tránsito	36.464,47	-
Total al 31 de diciembre	<u>5.495.798,38</u>	<u>5.275.567,13</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2005 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2005</u>	<u>2004</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 mecánica y carpintería	17.879,60	17.879,60	10
Equipo de oficina	58.257,75	57.457,75	10
Vehículos	72.219,52	72.219,52	20
Equipo de computación	224.202,44	223.404,44	33
	<u>3.427.297,79</u>	<u>3.425.699,79</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(3.247.990,30)</u>	<u>(3.150.243,81)</u>	
	179.307,49	275.455,98	
Terrenos	128,68	128,68	
Total al 31 de diciembre	<u>179.436,17</u>	<u>275.584,66</u>	

El movimiento de los años del rubro son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos iniciales al 1 de enero	275.584,66	435.779,78
Adiciones netas	1.598,00	-
Depreciación del año	<u>(97.746,49)</u>	<u>(160.195,12)</u>
Saldos finales al 31 de diciembre	<u>179.436,17</u>	<u>275.584,66</u>

NOTA 6 – OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2005 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
OTROS ACTIVOS CORRIENTES		
Pagos anticipados Impuestos		
Retención en la Fuente	20.771,77	17.408,47
Anticipo de Impuesto a la Renta	48,50	48,50
Retenciones Iva	2,09	2,09
Crédito Tributario IVA	-	15.861,15
Iva Anticipado	2.880,00	2.880,00
Total al 31 de diciembre	<u>23.702,36</u>	<u>36.200,21</u>
Valores en Garantía	16.800,29	16.500,29
Total otros activos corrientes	<u>40.502,65</u>	<u>52.700,50</u>

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2005 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Intereses pagados	31.192,21	33.385,60
Anticipos trabajos fábrica	4,20	7.517,52
Anticipos Vicuña	9.975,00	9.975,00
Total al 31 de diciembre	41.171,41	50.878,12
Inversiones Valores Fiduciarios	7.525,00	7.525,00

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2005 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores	404.708,42	402.906,88
Empresa Eléctrica	11.285,77	12.510,21
Gastos varios por pagar	1.701,84	7.987,60
Total al 31 de diciembre	417.696,03	423.404,69

NOTA 9 – OBLIGACIONES IESS E IMPUESTOS

Al 31 de diciembre de 2005 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Obligaciones IESS:		
Aportes patronales IESS	256.992,91	223.727,96
Fondos de Reserva	242.215,56	214.215,59
Aportes personales IESS	113.398,73	88.697,97
Préstamos IESS	492,18	481,80
Total al 31 de diciembre	613.099,38	527.123,32
Obligaciones Impuestos:		
Impuestos Fiscales por Pagar	2.479,41	6.962,12

NOTA 10 – PROVISIONES SOCIALES POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2005 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos y salarios por pagar	15.862,08	15.556,65
Décimo tercer sueldo	24.630,43	53.416,29
Décimo cuarto sueldo	9.152,51	32.932,53
Vacaciones por pagar	58.396,16	56.650,55
Comité empresa	4.535,20	4.652,12
Otros	1.147,70	1.031,40
Total al 31 de diciembre	<u>113.724,08</u>	<u>164.239,54</u>

NOTA 11 – OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 2005 comprende:

<u>Detalle</u>		<u>% Tasa</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>interés anual</u>		
Obligaciones bancarias				
Banco de Machala	(1)	13,43%	66.916,00	71.118,00
Banco del Pichincha				
Banco de Guayaquil	(2)	13%	<u>104.612,00</u>	<u>104.612,00</u>
			171.528,00	175.730,00
Sobregiros bancarios			32.630,25	403.355,39
Intereses por pagar			<u>5.187,76</u>	<u>8.613,31</u>
Total al 31 de diciembre			<u>209.346,01</u>	<u>587.698,70</u>

(1) Corresponde a tres obligaciones:

- USD.22.700,00 OP.4090696 Vencimiento Febrero 13 de 2006 al 13,43% de interés anual.
- USD.35.396,00 OP.4090697 Vencimiento Febrero 13 de 2006, al 13,43% de interés anual.
- USD.8.820,00 OP.4090698 Vencimiento Febrero 13 de 2006, al 13,43% de interés anual.

(2) Corresponde a dos obligaciones:

- USD. 64.612,00 OP. 0263645 Vencimiento Junio 3 de 2005, al 12.21% de interés anual.
- USD. 40.000,00 OP. 0260559 Vencimiento Marzo 23 de 2005, al 13% de interés anual.

NOTA 12- CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2005 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Jubilación patronal	<u>26.264,53</u>	<u>52.439,38</u>
Total al 31 de diciembre	<u>26.264,53</u>	<u>52.439,38</u>

NOTA 13 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y SOCIOS

Saldos de cuentas por pagar a compañías relacionadas y socios:

<u>Detalle</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Zoldan & Zoldan	119.388,80	88.202,92
Elías Zoldan	1.439.072,99	968.473,59
Abraham Zoldan	434.834,49	425.016,87
Isaac Zoldan	412.409,27	412.409,27
Jacob Zoldan	437.866,82	437.866,82
Total al 31 de diciembre	<u>2.724.183,57</u>	<u>2.243.766,55</u>

NOTA 14 – CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2005 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 15 – 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 16 - 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 17 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 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.