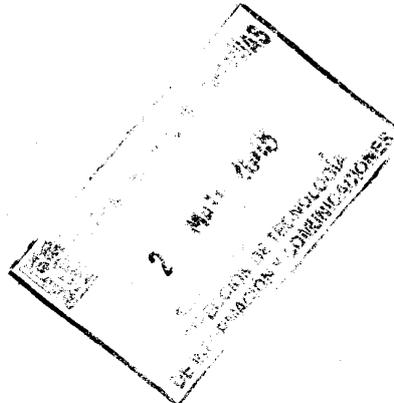




ALMEIDA ASOCIADOS
AUDITORES Y ASESORES CIA. LTDA.

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 2007



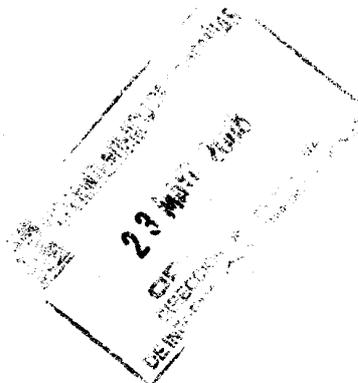
ALMEIDA ASOCIADOS
AUDITORES Y ASESORES CIA. LTDA.

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 2007



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, Mayo 21 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 2007 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 2007 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.

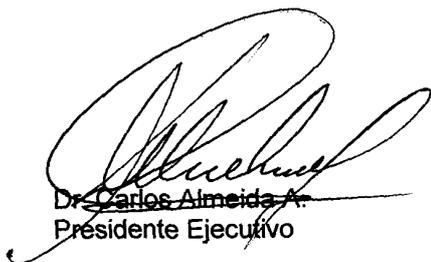


ALMEIDA ASOCIADOS
AUDITORES Y ASESORES CIA. LTDA.

Av. República del Salvador e Irlanda # E10-16 Edf. Torre XXI, Piso 8 Of. W8
Telfs.: 256 406 - 254 546 Fax: (593-2) 468 640 Casilla: 183C - Suc. 15 Quito - Ecuador

4. En los últimos años las condiciones económicas del país se han mantenido medianamente estables, debido al sistema de dolarización implantado y la prioridad de reducir los índices de inflación anual, para el año 2005 esta se incrementó al 4.36%, para el año 2006 la inflación anual disminuyó a 2.87%, y para el año 2007 la inflación alcanzó el 2.96% anual, Todos los esfuerzos realizados 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 y externo para los próximos años; considerándose otros factores tales como la disminución en la producción petrolera durante el año 2007, y la situación política del país, que incidirán en gran medida 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 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Nota	2007	2006	PASIVO	Nota	2007	2006
Activo Corriente				Pasivo Corriente			
Caja y bancos		30.981,64	410,00	Proveedores	(9)	442.627,66	402.638,94
Clientes	(3)	67.014,90	72.361,32	Anticipos por pagar	(10)	34.786,43	155,82
Otras Cuentas por Cobrar	(4)	21.656,20	21.622,10	Obligaciones IESS	(11)	752.617,64	680.261,88
Inventarios	(5)	5.942.261,61	5.610.912,74	Provisiones Sociales por Pagar	(13)	107.989,14	122.514,25
Otros activos corrientes	(7)	53.063,42	44.171,89	Impuestos Fiscales por Pagar	(12)	3.530,64	5.170,50
				Obligaciones Bancarias Corto Plazo	(14)	175.809,01	198.698,94
Total del Activo Corriente		6.114.977,77	5.749.478,05	Otras Cuentas por Pagar	(15)	2.657.776,40	2.496.181,00
				Total pasivo corriente		4.175.136,92	3.905.621,33
Activo Fijo		3.395.465,89	3.427.716,47	Provisión Jubilación Patronal	(16)	23.531,01	34.106,26
Depreciación acumulada		(3.326.900,82)	(3.307.007,10)	Obligaciones Bancarias Largo Plazo		49.804,12	-
Activo Fijo Neto	(6)	68.565,07	120.709,37	Total Pasivo a largo plazo		73.335,13	34.106,26
Activos Diferidos	(8)	47.120,53	38.241,86	Total Pasivo		4.248.472,05	3.939.727,59
				PATRIMONIO (ver estado adjunto)		1.982.191,32	1.968.701,69
Total del Activo		6.230.663,37	5.908.429,28	Total Pasivo y Patrimonio		6.230.663,37	5.908.429,28

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

VICUÑA CIA. LTDA.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas Nacionales	573.545,20	568.724,45
Exportaciones	108.675,35	172.500,00
	<u>682.220,55</u>	<u>741.224,45</u>
Costo de Ventas	<u>(451.230,12)</u>	<u>(515.213,40)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	230.990,43	226.011,05
Gastos		
Gastos de Ventas	(45.261,93)	(58.241,51)
Gastos de Administración	(156.164,36)	(132.666,50)
Total Gastos	<u>(201.426,29)</u>	<u>(190.908,01)</u>
Utilidad operacional	29.564,14	35.103,04
Gastos Financieros	(10.135,33)	(18.770,53)
Otros Ingresos no Operacionales	152,67	472,58
	<u>(9.982,66)</u>	<u>(18.297,95)</u>
Utilidad del ejercicio	19.581,48	16.805,09
(-)15% Participación trabajadores	(2.937,22)	(2.520,76)
(-) Impuesto a la renta causado	<u>(4.161,06)</u>	<u>(3.571,08)</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u><u>12.483,19</u></u>	<u><u>10.713,24</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

VICUÑA CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

Descripción	Capital Social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005 (1)	2.500.000,00	1.335.565,80	4.632,73	4.304,66	(1.885.581,45)	1.958.921,74
Ajustes a utilidades años anteriores					(8.249,98)	(8.249,98)
Reserva legal y facultativa			612,42	612,42		1.224,84
Utilidad del ejercicio	-	-	-		16.805,09	16.805,09
Saldo al 31 de diciembre de 2006 (1)	2.500.000,00	1.335.565,80	5.245,15	4.917,08	(1.877.026,34)	1.968.701,69
Ajustes a utilidades años anteriores			535,66	535,66	(64,89)	1.006,43
Utilidad del ejercicio					19.581,48	19.581,48
Impuesto a la Renta					(4.161,06)	(4.161,06)
Participación Trabajadores					(2.937,22)	(2.937,22)
Saldo al 31 de diciembre de 2007 (1)	2.500.000,00	1.335.565,80	5.780,81	5.452,74	(1.864.608,03)	1.982.191,32

(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 20 son parte integrante de los estados financieros.

VICUÑA CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
<i>Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio</i>	12.483,19	16.805,09
Más cargos a resultados que no representan movimientos de fondos:		
Ajuste resultados años anteriores	1.006,44	(7.025,14)
Depreciaciones y amortizaciones	19.893,72	59.016,80
	<u>33.383,35</u>	<u>68.796,75</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Clientes	5.346,42	-
Otras Cuentas por cobrar	(34,10)	171.840,00
Inventarios	(331.348,87)	(115.114,36)
Otros activos corrientes	(8.891,53)	(5.569,54)
Proveedores	39.988,72	-
Anticipos por Pagar	34.630,61	(14.901,27)
Obligaciones Bancarias	26.914,19	(10.647,07)
Impuestos Fiscales por Pagar	(1.639,86)	2.691,09
Provisiones sociales por pagar	(14.525,11)	8.790,17
Obligaciones IESS	72.355,76	67.162,50
Otras cuentas por pagar	161.595,40	(228.002,55)
	<u>(15.608,37)</u>	<u>(123.751,03)</u>
Fondos netos generados en las operaciones	17.774,98	(54.954,28)
Flujo de fondos aplicados a las actividades de Inversión:		
Incremento de Propiedad, planta y equipo	32.250,58	(290,00)
Incremento de Cargos diferidos	(8.878,67)	13.334,55
	<u>23.371,91</u>	<u>13.044,55</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de financiamiento		
Jubilación patronal	(10.575,25)	7.841,73
	<u>(10.575,25)</u>	<u>7.841,73</u>
Incremento (Decremento), neto de fondos	30.571,64	(34.068,00)
Efectivo a principio de año	410,00	34.478,00
Efectivo al fin del año	<u>30.981,64</u>	<u>410,00</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

VICUÑA CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2007**

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 presente ejercicio, 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.

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 – CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2007 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes Nacionales	49.500,78	68.046,93
Documentos por Cobrar Clientes	2.514,12	4.314,39
Clientes por Exportaciones	15.000,00	-
Total al 31 de diciembre	<u>67.014,90</u>	<u>72.361,32</u>

NOTA 4 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cheques protestados	7.636,62	7.636,62
Garantías Ventas	10.000,00	10.000,00
Préstamos empleados y trabajadores	4.019,58	3.985,48
Total al 31 de diciembre	<u>21.656,20</u>	<u>21.622,10</u>

NOTA 5 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Materia prima	1.721.760,34	1.450.672,90
Producción en proceso	1.341.424,24	1.360.026,70
Productos terminados	2.874.142,52	2.796.520,92
Repuestos y materiales indirectos	4.934,51	3.692,22
Total al 31 de diciembre	<u>5.942.261,61</u>	<u>5.610.912,74</u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2007 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2007</u>	<u>2006</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	2.610.263,27	2.642.717,85	10
Equipo mecánica y carpintería	17.879,60	17.879,60	10
Equipo de oficina	58.257,75	58.257,75	10
Vehículos	72.219,52	72.219,52	20
Equipo de computación	224.696,44	224.492,44	33
	<u>3.395.337,21</u>	<u>3.427.587,79</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(3.326.900,82)</u>	<u>(3.307.007,10)</u>	
	68.436,39	120.580,69	
Terrenos	<u>128,68</u>	<u>128,68</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>68.565,07</u>	<u>120.709,37</u>	

El movimiento de los años del rubro son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos iniciales al 1 de enero	120.709,37	179.436,17
Adiciones / disminuciones netas	(32.250,58)	290,00
Depreciación del año	<u>(19.893,72)</u>	<u>(59.016,80)</u>
Saldos finales al 31 de diciembre	<u>68.565,07</u>	<u>120.709,37</u>

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2007 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
OTROS ACTIVOS CORRIENTES		
Valores en Garantía	23.350,89	23.320,89
Retención en la Fuente a la empresa	23.116,48	20.642,39
Anticipo de Impuesto a la Renta	48,50	48,50
Impuesto al Valor Agregado Crédito Fiscal	2.587,44	-
Anticipos trabajos varios	3.960,11	160,11
Total al 31 de diciembre	53.063,42	44.171,89

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2007 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
OTROS ACTIVOS DIFERIDOS		
Intereses pagados	26.740,73	17.861,86
Anticipo Iva convenio	2.880,00	2.880,00
Aportaciones Vicuña	7.525,00	7.525,00
Anticipos Vicuña	9.975,00	9.975,00
Total al 31 de diciembre	47.120,73	38.241,86

NOTA 9 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre de 2007 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores Nacionales	423.768,68	402.638,94
Proveedores del exterior	18.858,98	-
Total al 31 de diciembre	442.627,66	402.638,94

NOTA 10 – ANTICIPOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2007 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Anticipos de Clientes	34.615,51	-
Gastos por pagar	170,92	155,82
Total al 31 de diciembre	34.786,43	155,82

NOTA 11 – OBLIGACIONES IESS

Al 31 de diciembre de 2007 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Obligaciones IESS		
Aportes Patronales IESS	312.903,88	282.809,32
Fondos de Reserva	286.050,57	265.409,62
Aportes Personales IESS	153.169,97	131.276,28
Préstamos IESS	493,22	766,66
Total al 31 de diciembre	752.617,64	680.261,88

NOTA 12 –IMPUESTOS FISCALES POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2007 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto al Valor Agregado	-	3.420,41
Retención en la Fuente por Pagar	2.020,91	452,61
Retención Iva compras por Pagar	943,12	847,96
Impuesto a la Renta Empresa	-	0,02
Impuesto a la Renta Empleados	566,61	449,50
Total al 31 de diciembre	3.530,64	5.170,50

NOTA 13 – PROVISIONES SOCIALES POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2007 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos y salarios por pagar	20.270,93	21.727,20
Décimo tercer sueldo	14.133,69	24.721,03
Décimo cuarto sueldo	2.431,30	7.313,89
Vacaciones por pagar	60.212,03	60.377,21
Comité empresa	4.535,20	4.535,20
Utilidades por pagar	5.402,79	2.882,02
Otros	1.003,20	957,70
Total al 31 de diciembre	107.989,14	122.514,25

NOTA 14 – OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 2007 comprende:

<u>Detalle</u>		<u>% Tasa</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		<u>interés</u>		
Obligaciones bancarias				
Banco de Machala Largo Plazo	(1)	14,50%	49.804,12	57.916,00
Banco de Guayaquil Corto Plazo	(2)	13%	104.612,00	104.612,00
Total al 31 de diciembre			154.416,12	162.528,00
Otras Obligaciones bancarias				
Sobregiros bancarios			61.234,69	33.571,96
Intereses por pagar			9.962,32	2.598,98
Total al 31 de diciembre			71.197,01	36.170,94

(1) Corresponde a la obligación a largo plazo

- Operación N° 4091605-00 por un monto total de USD. 53.450,00 con fecha inicial septiembre 28 del 2007 con vencimiento septiembre 17 del 2009 al 14,5% de interés anual; el saldo al 31 de diciembre del 2007 de esta obligación asciende a USD. 49.804.12.

(2) Corresponde a dos obligaciones:

- USD. 64.612,00 OP. 263645 Vencimiento Junio 3 de 2005, al 12.21% de interés anual.
- USD. 40.000,00 OP. 260559 Vencimiento Marzo 29 de 2005, al 13% de interés anual.

NOTA 15 –OTRAS CUENTAS POR PAGAR

COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y SOCIOS

Al 31 de diciembre de 2007 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Zoldan & Zoldan C.L	138.971,33	138.805,04
Eliás Zoldan	1.331.785,09	1.170.189,69
Abraham Zoldan	437.534,49	437.534,49
Isaac Zoldan	412.409,27	412.409,27
Jacob Zoldan	476.047,55	476.047,55
Total al 31 de diciembre	<u>2.657.776,40</u>	<u>2.496.181,00</u>

NOTA 16- CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2007 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Jubilación Patronal	<u>23.531,01</u>	<u>34.106,26</u>
Total al 31 de diciembre	<u>23.531,01</u>	<u>34.106,26</u>

NOTA 17 – CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía 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. Eliás 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 18 – 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 19 - 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 20 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 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.