



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

ZOLDAN & ZOLDAN CIA. LTDA.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2004

EXP:13462-77



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

ZOLDAN & ZOLDAN CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004

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

23 de Mayo de 2005

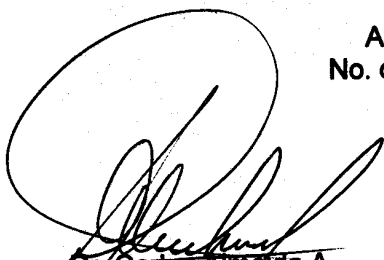
A los miembros del Directorio y
Accionistas de

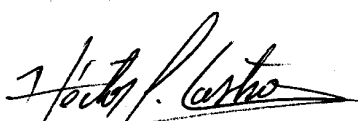
ZOLDAN & ZOLDAN CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de Zoldan & Zoldan Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2004 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 responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos, basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra labor 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, basándonos en 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 Zoldan & Zoldan Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en la fecha descrita, de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el 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 que se disminuyó a 6.1% para diciembre de 2003, y una baja al 1,95% como inflación anual para el año 2004, por tanto la inflación tiende a una estabilización, pese a las condiciones económicas internas y externas, que se proyectan para el año 2005.

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

ZOLDAN & ZOLDAN CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	2004	2003	PASIVO Y PATRIMONIO	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	3.452,73	5.580,15	Cuentas por pagar	134.108,25	533.145,75
Documentos y cuentas por cobrar	116.951,75	102.179,40	Documentos por Pagar	133.186,19	70.696,57
Inventarios	676.674,78	761.789,20	Provisiones Sociales por Pagar	38.217,98	11.185,17
			Obligaciones IESS e Impuestos	23.029,61	17.273,51
			Otros pasivos corrientes	360.798,21	41.804,01
Total del activo corriente	797.079,26	869.548,75	Total pasivo corriente	689.340,24	674.105,01
ACTIVO FIJO			PASIVO A LARGO PLAZO		
Activos diferidos	-	9.007,35	Cuentas y documentos por pagar	-	120.450,17
			Total pasivo a largo plazo	-	120.450,17
			Total pasivos	689.340,24	794.555,18
			PATRIMONIO (ver estado adjunto)	210.563,44	207.632,16
Total del Activo	899.903,68	1.002.187,34	Total Pasivo + Patrimonio	899.903,68	1.002.187,34

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

ZOLDAN & ZOLDAN CIA. LTDA.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Descripción</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas nacionales	904,347.14	1,137,744.91
Exportaciones	30,848.46	12,450.00
	<u>935,195.60</u>	<u>1,150,194.91</u>
Costo de ventas	<u>(810,328.40)</u>	<u>(1,009,770.46)</u>
Utilidad bruta en ventas	124,867.20	140,424.45
Gastos		
Gastos de ventas		(37,524.52)
Gastos de administración	(77,081.35)	(37,209.28)
Total gastos	<u>(77,081.35)</u>	<u>(74,733.80)</u>
Utilidad operacional	47,785.85	65,690.65
Gastos financieros	(30,372.29)	(43,549.88)
Ingresos (gastos) no operacionales	84.27	350.44
	<u>(30,288.02)</u>	<u>(43,199.44)</u>
Utilidad (Pérdida), del ejercicio	17,497.83	22,491.21
15% Participación trabajadores	(2,624.67)	(3,373.68)
Impuesto a la renta causado	<u>(3,718.29)</u>	<u>(4,779.38)</u>
Utilidad (Pérdida), neta del ejercicio	<u>11,154.87</u>	<u>14,338.15</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

ZOLDAN & ZOLDAN CIA. LTDA.

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Descripción	Capital Social	Reserva de capital	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2001	20,000.00	116,931.94	17,278.16	29,270.91	183,481.01
Distribución de utilidades 2001	-	-	25,400.75	(40,663.23)	(15,262.48)
Utilidad (Pérdida) neta del año	-	-	-	42,012.65	42,012.65
Saldo al 31 de diciembre de 2002	20,000.00	116,931.94	42,678.91	30,620.33	210,231.18
Distribución de utilidades 2002	-	-	16,922.42	(42,012.65)	(25,090.23)
Utilidad (Pérdida) neta del año	-	-	-	22,491.21	22,491.21
Saldo al 31 de diciembre de 2003	20,000.00	116,931.94	59,601.33	11,098.89	207,632.16
Distribución de utilidades	-	-	14,267.62	(28,834.17)	(14,566.55)
15% trabajadores	-	-	-	2,624.67	2,624.67
Impuesto a la Renta Causado	-	-	-	3,718.29	3,718.29
Utilidad neta del año	-	-	-	11,154.87	11,154.87
Saldo al 31 de diciembre de 2004	20,000.00	116,931.94	73,868.95	(237.45)	210,563.44

(1) El capital social está representado por 500.000 participaciones de valor nominal de USD.0,04 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

ZOLDAN & ZOLDAN CIA LTDA.**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	17.497,83	22.491,21
Más cargos a resultados que no representan movimientos de fondos:		
Reserva legal y facultativa	(14.267,62)	16.922,42
Depreciaciones y amortizaciones	22.292,82	26.287,01
	<u>25.224,10</u>	<u>65.700,64</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	(14.772,35)	117.135,86
Inventarios	85.114,42	(67.633,43)
Otros activos corrientes	-	40.535,82
Activos diferidos	9.007,35	-
Cuentas por pagar	(399.037,50)	(114.884,48)
Documentos por pagar	62.489,62	70.696,57
Provisiones sociales por pagar	27.032,81	(8.144,60)
Obligación IESS e Impuestos	5.756,10	(365,68)
Otras cuentas por pagar	318.994,20	41.804,01
	<u>94.584,65</u>	<u>79.144,07</u>
Fondos netos generados en las operaciones	<u>119.808,75</u>	<u>144.844,71</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Incremento de Propiedad, planta y equipo	(1.486,00)	(3.788,74)
	<u>(1.486,00)</u>	<u>(3.788,74)</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de financiamiento:		
Pago a accionistas	-	(42.012,65)
Documentos y cuentas por pagar L.PI.	(120.450,17)	(133.979,72)
	<u>(120.450,17)</u>	<u>(175.992,37)</u>
Incremento (Decremento), neto de fondos	(2.127,42)	(34.936,40)
Efectivo a principio de año	<u>5.580,15</u>	<u>40.516,55</u>
Efectivo al fin del año	<u>3.452,73</u>	<u>5.580,15</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

ZOLDAN & ZOLDAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2004**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 11 de agosto de 1977. Su objeto social es dedicarse a la fabricación de productos textiles punzados, no tejidos, telas y toda clase de tejidos con hilos y/o fibras naturales y/o sintéticas. La comercialización de los productos procesados y fabricados por la compañía. La compra venta de tejidos y productos textiles en general. La compra venta de útiles, accesorios, maquinarias y equipos de oficina. La compra venta de útiles, materiales, equipos, accesorios y más elementos para la decoración. La compra venta de maquinarias, herramientas, repuestos, partes y piezas para la industrial textil en general.

**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 y equipos y patrimonio, de acuerdo a procedimientos de ajuste 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 2004 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 2004 y 2003 comprende:

<u>detalle</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes Nacionales	91,116.76	40,748.06
Documentos por Cobrar	-	7,290.23
Crédito Tributario Fiscal	25,473.04	52,877.10
Otras cuentas por Cobrar	361.95	1,264.01
Total al 31 de diciembre	116,951.75	102,179.40

NOTA 4 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprende:

<u>detalle</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Materia prima	83.634,21	94.942,00
Producción en proceso	193.123,42	285.957,91
Productos terminados	358.090,65	341.307,31
Inventario Repuestos, Mat-Indirectos	39.395,65	39.395,65
Mercadería en tránsito	-	186,33
Total al 31 de diciembre	674.243,93	761.789,20

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

<u>Detalle</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Instalaciones	57.687,69	57.687,69	10
Maquinaria textil	215.594,36	215.594,36	10
Vehículos	60.585,47	60.585,47	20
Equipo de oficina	9.802,92	8.316,92	10
	343.670,44	342.184,44	-1.486,00
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(240.846,02)</u>	<u>(218.553,20)</u>	22.292,82
Total al 31 de diciembre	<u>102.824,42</u>	<u>123.631,24</u>	20.806,82

El movimiento de los años del rubro son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos iniciales al 1 de enero	123.631,24	146.129,51
Adiciones netas	1.486,00	3.788,74
Depreciación del año	<u>(22.292,82)</u>	<u>(26.287,01)</u>
Saldos finales al 31 de diciembre	<u>102.824,42</u>	<u>123.631,24</u>

NOTA 6 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	134.108,25	78.338,43
Cuentas por pagar socios	(1) <u>360.798,21</u>	<u>454.807,32</u>
	<u>494.906,46</u>	<u>533.145,75</u>

(1) Ver detalle en Nota 9.

NOTA 7 – DOCUMENTOS POR PAGAR CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Obligaciones bancarias		
Banco Bolivariano OP.5500121 (1)	6.033,43	-
Banco Bolivariano OP.5500154 (2)	30.000,00	-
Banco Bolivariano OP.5500084-87-91	-	69.496,57
	<u>36.033,43</u>	<u>69.496,57</u>
 Sobregiros bancarios	 96.054,01	 41.804,01
Intereses por pagar	<u>1.098,75</u>	<u>1.200,00</u>
 Total al 31 de diciembre	 <u>133.186,19</u>	 <u>112.500,58</u>

- (1) Corresponde a una obligación: Operación 5500121.
a) Capital inicial \$ 50000,00 de Junio 9 de 2004 con Vencimiento : Octubre 7 DE 2004, a una tasa de interés del 14%
- (2) Corresponde a una obligación: Operación 5500154.
a) Capital inicial \$ 30.000.00 de Diciembre 11 de 2004 con Vencimiento: Octubre 2 de 2005, a una tasa de interés del 14.65%

NOTA 8 - PRESTAMOS BANCOS LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 comprende:

	<u>2004</u>	Tasa %	<u>2003</u>
Obligaciones bancarias			
Banco Bolivariano. OP.92003870	-	18%	-
SUMAN	<u>-</u>		<u>120.450,17</u>
	<u>-</u>		<u>120.450,17</u>

NOTA 9 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y SOCIOS

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

<u>Detalle</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CUENTAS POR PAGAR		
Abraham Zoldan	<u>360.798,21</u>	<u>454.807,32</u>
Total al 31 de diciembre	<u>360.798,21</u>	<u>454.807,32</u>

NOTA 10 – CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2004 comprende 500,000 participaciones de un valor nominal de USD.0,40 cada una.

NOTA 11 – 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 12 - 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 13 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.