



**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**

Abril 26 de 2004

A los miembros del Directorio y  
Accionistas de

### **CORTINAS Y VISILLOS CORTYVIS CIA LTDA**

Hemos auditado el Balance General adjunto de **CORTINAS Y VISILLOS CORTYVIS CIA 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 responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos, basada en nuestra auditoría.

1. Nuestra auditoría 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. La auditoría abarca el examen, basándonos en pruebas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros. Incluye también 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 un criterio.
2. En nuestra opinión, los Estados Financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CORTINAS Y VISILLOS CORTYVIS CIA 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 esta fecha 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

3. En la Nota 1 la Administración menciona las situaciones económicas que ocurrieron en los últimos años, así como la variación de los índices de inflación hasta el año 2003, efectos que incidieron en el crecimiento de la economía nacional y su incidencia en la posición económica y financiera de la compañía.

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

**CORTINAS Y VISILLOS CORTYVIS CIA LTDA**

**BALANCE GENERAL  
31 DE DICIEMBRE DE 2003  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVO	2003	2002	PASIVO Y PATRIMONIO	2003	2002
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	126.849,16	217.769,34	Proveedores Nacionales	654.697,46	914.472,52
Clientes	1.026.941,87	1.569.973,72	Proveedores Exterior	341.284,83	682.469,32
Otras cuentas por cobrar	68.939,64	58.348,43	Provisión Beneficios Sociales	238.620,72	171.740,06
Inventarios	2.363.457,25	1.769.971,27	Instituciones Públicas	43.062,52	31.091,68
			Obligaciones Corto plazo	626.757,71	684.403,66
			Otras cuentas x pagar	707.137,92	410.682,89
			<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<u>2.611.561,16</u>	<u>2.894.870,12</u>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<u>3.586.187,92</u>	<u>3.606.062,76</u>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
<b>ACTIVO FIJO</b>	<u>2.793.148,29</u>	<u>3.381.970,14</u>	Obligaciones por Pagar Largo Plazo	512.010,24	981.811,34
			<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<u>512.010,24</u>	<u>981.811,34</u>
Inversiones	2.447,60	2.447,60	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<u>3.123.571,40</u>	<u>3.876.681,46</u>
Otros Activos	9.785,31	9.785,31	<b>PATRIMONIO</b>		
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<u>12.232,91</u>	<u>12.232,91</u>	(ver estado adjunto)	3.130.805,00	3.123.584,36
			Utilidad del ejercicio	137.192,72	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>6.391.569,12</u>	<u>7.000.265,81</u>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u>6.391.569,12</u>	<u>7.000.265,81</u>
Cuentas de Orden Deudoras		25.517,98	Cuentas de Orden Acreedoras		25.517,98

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los Estados Financieros.

**CORTINAS Y VISILLOS CORTYVIS 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>
<b>Ingresos</b>		
VENTAS	5.612.698,58	5.867.993,69
Menos:Costo de Ventas	4.107.646,92	4.690.690,25
Utilidad Bruta	<u>1.505.051,66</u>	<u>1.177.303,44</u>
<b>Gastos Operacionales</b>		
Gastos de Venta	501.264,03	219.212,16
Gastos Operacionales	630.645,58	615.698,86
Gastos Financieros	142.758,85	215.969,08
Utilidad Operacional	<u>230.383,20</u>	<u>126.423,34</u>
<b>Ingresos y Gastos No Operacionales</b>		
Más: Ingresos No Operacionales	19.062,20	64.686,63
Menos: Egresos No operacionales	28.455,00	49.891,03
Utilidad (Pérdida), del ejercicio	<u>220.990,40</u>	<u>141.218,94</u>
15% Participación trabajadores	33.148,56	21.182,84
Impuesto a la renta causado	43.428,46	34.820,32
Utilidad después de participación de empleados e impuesto a la renta.	<b>144.413,38</b>	<b>85.215,78</b>
(-)5% Asignación Reserva Legal	7.220,66	4.260,79
Utilidad del Período	<u>137.192,72</u>	<u>80.954,99</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los Estados Financieros.

**CORTINAS Y VISILLOS CORTYVIS CIA LTDA**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Descripción	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Utilidad del ejercicio	Total
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001</b>	<b>2.489.600,00</b>	<b>23.518,32</b>	<b>1,14</b>	<b>341.035,17</b>	<b>184.213,93</b>	<b>3.038.368,56</b>
Transferencia a Utilidades no distribuidas				184.213,94	(184.213,94)	-
5% Asignación Reserva Legal		4.260,79		-	-	4.260,79
Utilidad Neta del período					80.954,99	80.954,99
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002</b>	<b>2.489.600,00</b>	<b>27.779,11</b>	<b>1,14</b>	<b>525.249,11</b>	<b>80.954,98</b>	<b>3.123.584,34</b>
Transferencia a Utilidades no distribuidas				80.954,98	(80.954,98)	-
5% Asignación Reserva Legal		7.220,66			(7.220,66)	-
Utilidad Neta del período					144.413,38	144.413,38
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003</b>	<b>2.489.600,00</b>	<b>34.999,77</b>	<b>1,14</b>	<b>606.204,09</b>	<b>137.192,72</b>	<b>3.267.997,72</b>

1) El capital social está representado por 2.489.600 participaciones sociales de valor nominal de USD 1,00 cada una  
Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los Estados Financieros.

**CORTINAS Y VISILLOS CORTYVIS CIA LTDA.**

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003  
(Expresado dólares estadounidenses)**

<u>Descripción</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	137.192,72	80.954,99
Ajuste años anteriores	(0,01)	0,01
Reserva Legal	7.220,66	4.260,79
Depreciaciones y Amortizaciones	607.163,70	616.178,00
	<u>751.577,07</u>	<u>701.393,79</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	522.440,64	123.280,82
Otros activos corrientes	-	-
Cuentas por pagar	(600.959,55)	171.879,86
Documentos por pagar	(57.645,95)	(128.088,47)
Obligación IESS e Impuestos	78.851,51	43.557,00
Otras cuentas por pagar	296.445,03	(113.975,15)
Activos Diferidos	-	7.498,57
	<u>239.131,68</u>	<u>104.152,63</u>
Fondos netos generados en las operaciones	990.708,75	805.546,42
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Incremento de Propiedad, planta y equipo	(18.341,85)	(741.887,18)
Incremento de Inventarios	(593.485,98)	335.554,51
	<u>(611.827,83)</u>	<u>(406.332,67)</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de financiamiento:		
Cuentas por pagar		
Obligaciones financieras	(469.801,10)	(629.007,15)
	<u>(469.801,10)</u>	<u>(629.007,15)</u>
Incremento (Decremento), neto de fondos Efectivo a principio de año	<u>(90.920,18)</u>	<u>(229.793,40)</u>
	<u>217.769,34</u>	<u>447.562,74</u>
Efectivo al fin del año	<u>126.849,16</u>	<u>217.769,34</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los Estados Financieros.

**CORTINAS Y VISILLOS CORTYVIS CIA LTDA**

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

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La compañía fue constituida mediante escritura pública de 9 de Junio de 1982 en Quito, e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de Julio del mismo año, con el objeto de dedicarse a la fabricación textil de telas para: cortinas, manteles, cenefas, visillos, tapices, camisas y estampados para el consumo nacional e internacional.

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, que para diciembre del año 2002, ésta arrojó el 9.3% (acumulada), la misma que para diciembre del año 2003 fue del 6.1% , proyectándose una recuperación mínima de la economía en general para el año 2004.

**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 propiedad planta y equipos, otros activos y patrimonio, de acuerdo a procedimientos de ajuste establecidos en la NEC 17.

**b. Ingresos y gastos**

Se reconocen sobre la base de lo devengado.

**c. Propiedades, planta y equipos**

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares 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.

**d. Cargos diferidos y otros activos**

Corresponden a gastos preoperacionales, que se amortizan por el método de línea recta. Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente amortización acumulada.

**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.

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

**f. Provisión para impuesto a la renta**

Para el ejercicio económico de 2003, 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. Jubilación patronal**

La compañía no constituyó una provisión para este rubro porque considera que el número de empleados y su antigüedad no justifica la realización de cargos por este concepto.

**h. 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.

En el año 2001, la compañía incrementó su capital pagado en USD. 2.433.600,00 llegando a un valor total de USD. 2.489.600,00 cuyo aumento se realizó utilizando el saldo de la cuenta RESERVA DE CAPITAL, según consta en Escritura otorgada ante el notario Cuarto del Distrito Metropolitano de Quito Dr. Jaime Aillón Alban el 8 de Enero de 2001, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito y consta en el repertorio bajo el número 10893 de fecha 10 de Mayo de 2001.

**NOTA 3 – CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2003 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja	47.427,35	81.784,65
Bancos	79.421,81	135.984,69
Total al 31 de diciembre	126.849,16	217.769,34

**NOTA 4 – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2003 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	1.069.867,04	1.596.771,09
Reserva deudores	(42.925,17)	(36.797,37)
Total al 31 de diciembre	1.026.941,87	1.559.973,72

## NOTA 5 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Anticipos varios	55.957,20	11.196,25
Gastos pagados por adelantado	7.993,56	9.634,38
Varios deudores	1.156,99	33.786,98
Anticipo Corpei	3.831,89	3.730,82
Total al 31 de diciembre	<u>68.939,64</u>	<u>58.348,43</u>

## NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2003 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Terrenos	83.750,18	83.750,18	-
Edificios	561.044,93	661.440,02	5%
Maquinaria de Producción	5.208.437,50	5.639.945,48	10%
Equipo de producción	146.524,77	145.515,55	10%
Equipos y muebles de Oficina	32.468,11	29.013,19	10%
Instalaciones	139.526,03	139.526,03	10%
Equipo de computación	63.172,09	47.683,46	33%
Vehiculos	13.631,98	13.631,98	20%
Herramientas	20,02	1.663,82	10%
Adecuaciones	4.342,59	4.342,59	10%
Total al 31 de diciembre	<u>6.252.918,20</u>	<u>6.766.512,30</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	6.766.512,30	6.659.224,55
Adiciones netas	20.172,00	813.268,41
Bajas-ventas	(70.757,19)	(84.809,17)
Reclasificaciones	(463.008,91)	(621.171,49)
Saldos final al 31 de diciembre	<u>6.252.918,20</u>	<u>6.766.512,30</u>

#### NOTA 7 – OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2003 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Creditos fiscales	9.785,31	9.785,31
Inversiones COFIEC	2.447,60	2.447,60
	<hr/>	<hr/>
Total al 31 de diciembre	<u>12.232,91</u>	<u>12.232,91</u>

El movimiento del rubro son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos iniciales al 1 de enero	12.232,91	12.232,91
Adiciones netas	-	-
Reclasificación de Activos Diferidos	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total al 31 de diciembre	<u>12.232,91</u>	<u>12.232,91</u>

#### NOTA 8 - INVENTARIOS

Los siguientes son los saldos de Inventarios por existencias:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>INVENTARIOS</b>		
Materias primas	703.197,62	683.050,14
Productos Semiprocesados	600.419,73	515.095,73
Productos Terminados	740.003,47	508.034,50
Importaciones en Tránsito	319.836,43	63.790,90
	<hr/>	<hr/>
Total al 31 de diciembre	<u>2.363.457,25</u>	<u>1.769.971,27</u>

#### NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2003 comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores Nacionales	654.697,46	914.472,52
Proveedores Exterior	341.284,83	682.469,32
Provisión Beneficios Sociales	238.620,72	171.740,05
Instituciones Públicas	43.062,52	31.091,68
Otras Cuentas por pagar	707.137,92	410.692,89
	<hr/>	<hr/>
Total al 31 de diciembre	<u>1.984.803,45</u>	<u>2.210.466,46</u>

## NOTA 10 – OBLIGACIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2003 comprende:

<u>Detalle</u>		<u>2003</u>	Tasa %	<u>2002</u>
<b>Obligaciones bancarias</b>				
Banco Central del Ecuador	(1)	293.109,48	11,53%	425.605,32
Corporación Financiera Nacional	(2)	212.729,77	14,82%	258.798,34
Banco Rumiñahui	(3)	120.918,46	14,50%	-
Total al 31 de Diciembre		<u>626.757,71</u>		<u>684.403,66</u>

Corresponde a las siguientes obligaciones a favor de :

### (1) Banco Central del Ecuador:

- USD. 1.381.656,68 con plazo de 1800 días, con vencimiento Mayo de 2006, documento TA-6005-2001, tasa de interés del 11.53%.
- USD.543.141,21 préstamo inicial Junio 2001, con plazo de 720 días, Vencimiento en Mayo de 2003, Documento TA-6006-2001.

### (2) Corporación Financiera Nacional:

- USD.123.712,50 préstamo inicial Enero 2001, con plazo de 1080 días, tasa de Interés del 11.7872%, vencimiento diciembre de 2003, documento N° 010-109786.
- USD. 299.480,80 préstamo inicial Julio de 2000, con plazo de 1440 días, con vencimiento Junio 2004, tasa de Interés : 12.61% , documento N° 010-10-4463.
- USD. 709.499,40 préstamo inicial de Mayo 1998, plazo de 2520 días, con vencimiento en Marzo 2005, con tasa de Interés del 14.82%, documento N° 0010-11-8608.

### (3) Banco Rumiñahui

- USD.120.000,00 con plazo de 240 días, pagos mensuales de intereses, vencimiento en Julio de 2004, documento No. PFPAM.154284, a una tasa del 14.5% anual.

## NOTA 11 – OBLIGACIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2003 comprende:

<u>Detalle</u>		<u>2003</u>	Tasa %	<u>2002</u>	Tasa %
<b>Obligaciones bancarias</b>					
Banco Central del Ecuador	(1)	474.813,47	11,53%	766.420,79	
Corporación Financiera Nacional	(2)	37.196,77	14,82%	215.390,55	
Total al 31 de diciembre		<u>512.010,24</u>		<u>981.811,34</u>	

**NOTA 11 – OBLIGACIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO**  
(Continuación)

Corresponde a obligaciones a favor de :

- (1) Banco Central del Ecuador , según detalle en Nota N° 9.
- (2) Corporación Financiera Nacional, según detalle en Nota 9.

**NOTA 12 – CAPITAL SOCIAL PAGADO**

La empresa se constituyó con un capital inicial de S/. 6.000.000,00 (sucres) mediante Escritura Pública celebrada el 9 de Junio de 1982 ante el Notario Cuarto del Cantón Quito Dr. Edmundo Cueva e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 30 de Julio de 19082.

Posteriormente se realizaron varios aumentos de capital hasta llegar a S/. 1400.000.000,00 que convertido a dólares da un valor total de USD. 56.000,00.

En el año 2001, la compañía incrementó su capital pagado en USD. 2.433.600,00 llegando a un valor total de USD. 2.489.600,00 cuyo aumento de capital se realizó utilizando la cuenta RESERVA DE CAPITAL, según consta en Escritura otorgada ante el Notario Cuarto del Distrito Metropolitano de Quito Dr. Jaime Aillón Albán el 8 de Enero de 2001, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito y que consta en el repertorio bajo el número 10893 de fecha 10 de Mayo de 2001.

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 2.489.600,00 participaciones sociales con un valor nominal de USD. 1 cada una.

**NOTA 13 – RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la compañía reserva 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. Para el año 2003, dicha reserva se registró en USD. 7.220.66

**NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA**

**Impuesto a la renta**

La Ley de Reforma Tributaria, publicada en el Registro Oficial No. 325 de 14 de mayo de 2001, reformatorio del 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 efectúe 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 15 – EVENTOS SUBSECUENTES**

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