

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Abril 26 de 2006

A los miembros del Directorio y  
Accionistas de

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

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de **CORTINAS Y VISILLOS CORTYVIS CIA 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 responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos, basado en nuestra auditoría.
2. 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. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas, de la evidencia que soporta 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.
3. 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 2005 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 / 227-15-54  
227-16-01 ● 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. Sin embargo, con el índice anual del 4.36% 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

**CORTINAS Y VISILLOS CORTYVIS CIA LTDA**  
**BALANCE GENERAL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVO	2005	2004	PASIVO Y PATRIMONIO	2005	2004
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	251,283.89	328,812.37	Proveedores Nacionales	638,207.18	678,320.15
Cientes	1,354,409.54	1,367,484.98	Proveedores Exterior	922,187.51	597,070.75
Otras cuentas por cobrar	68,613.63	65,586.04	Provisión Beneficios Sociales	206,088.73	298,023.75
Inventarios	3,559,200.50	3,105,774.15	Instituciones Públicas	223,749.76	62,428.23
Seguros Anticipados	6,453.17	5,529.49	Obligaciones Corto plazo	650,035.21	555,095.25
			Otras cuentas x pagar	65,595.50	-
			Total Pasivo Corriente	2,705,863.89	2,188,938.13
<b>Total del activo corriente</b>	<b>5,239,960.73</b>	<b>4,873,187.03</b>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>5,156,031.91</b>	<b>5,108,104.83</b>	Obligaciones por Pagar Largo Plazo	1,585,388.66	1,071,046.48
Depreciación Acumulada	2,052,242.97	2,578,329.32	Total pasivo a largo plazo	1,585,388.66	1,071,046.48
<b>Activo Fijo Neto</b>	<b>3,103,788.94</b>	<b>2,529,775.61</b>			
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>2,447.60</b>	<b>269,027.67</b>	<b>PASIVO DIFERIDO</b>		
			Anticipo de Clientes	174,882.92	89,200.92
			Otros Pasivos diferidos	721,714.64	903,084.73
Clas y Documentos por Cobrar L.Plazo	441,181.32	-	<b>Total Pasivo</b>	<b>5,187,850.11</b>	<b>4,252,270.26</b>
			<b>PATRIMONIO</b>		
			(ver estado adjunto)	3,599,528.48	3,419,719.95
<b>Total del Activo</b>	<b>8,787,378.59</b>	<b>7,671,990.21</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>8,787,378.59</b>	<b>7,671,990.21</b>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 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 2005  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Ingresos</b>		
<b>VENTAS</b>	6,504,944.27	6,991,688.19
Menos: Costo de Ventas	4,972,761.14	5,521,135.26
<b>Utilidad Bruta</b>	<u>1,532,183.13</u>	<u>1,470,552.93</u>
<b>Gastos Operacionales</b>		
Gastos de Venta	14,115.73	245,271.35
Gastos Operacionales	1,072,952.97	683,997.74
Gastos Financieros	127,974.84	134,920.04
<b>Utilidad Operacional</b>	<u>317,139.59</u>	<u>406,363.80</u>
<b>Ingresos y Gastos No Operacionales</b>		
Más: Ingresos No Operacionales	51,229.00	3,200.22
Menos: Egresos No operacionales	79,657.96	167,850.81
<b>Utilidad (Pérdida), del ejercicio</b>	<u>288,710.63</u>	<u>241,713.21</u>
15% Participación trabajadores	43,306.59	36,256.98
Gastos no deducibles	16,977.99	
Impuesto a la renta causado	65,595.51	53,734.01
<b>Utilidad después de participación de empleados e impuesto a la renta.</b>	<b>179,808.53</b>	<b>151,722.22</b>
(-)5% Asignación Reserva Legal	8,990.43	7,586.11
<b>Utilidad del Período</b>	<u>170,818.10</u>	<u>144,136.11</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 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 2005  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002	2.489.600,00	27.779,11	1,14	525.249,12	80.954,98	3.123.584,35
Transferencia a Utilidades no distribuidas				80.954,99	(80.954,99)	-
5% Asignación Reserva Legal		7.220,65			(7.220,65)	-
Utilidad Neta del período					144.413,37	144.413,37
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003	2.489.600,00	34.999,76	1,14	606.204,11	137.192,71	3.267.997,72
Ajuste años anteriores		0,01		137.192,71	(137.192,71)	0,01
5% Asignación Reserva Legal		7.586,11				7.586,11
Utilidad Neta del período					144.136,11	144.136,11
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	2.489.600,00	42.585,88	1,14	743.396,82	144.136,11	3.419.719,95
Transferencia a Utilidades no distribuidas				144.136,11	(144.136,11)	-
5% Asignación Reserva Legal		8.990,42			(8.990,42)	-
Utilidad Neta del período					179.808,53	179.808,53
Participación Trabajadores					(43.306,59)	(43.306,59)
Impuesto a la Renta					(65.595,51)	(65.595,51)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	2.489.600,00	51.576,30	1,14	887.532,93	61.916,01	3.599.528,48

(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 16 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 2005  
(Expresado dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	170,818.11	144,136.11
Ajuste años anteriores	-	0.01
Reserva Legal	8,990.42	7,586.11
Depreciaciones y Amortizaciones	412,356.66	548,154.62
	<u>592,165.19</u>	<u>699,876.85</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	10,047.85	(337,189.51)
Otros activos corrientes	(923.68)	(5,529.49)
Cuentas por pagar	(38,112.97)	21,622.69
Documentos por pagar	420,056.72	255,785.92
Obligación IESS e Impuestos	161,321.53	78,768.74
Otras cuentas por pagar	(26,339.52)	124,284.35
Activos Diferidos	(174,601.25)	(256,794.76)
Pasivos Diferidos	(95,688.09)	89,200.92
	<u>255,760.59</u>	<u>(29,851.14)</u>
Fondos netos generados en las operaciones	847,925.78	670,025.71
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Incremento de Propiedad, planta y equipo	(986,370.09)	(284,781.84)
Incremento de Inventarios	(453,426.35)	(742,316.90)
	<u>(1,439,796.44)</u>	<u>(1,027,098.74)</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de financiamiento:		
Cuentas por pagar		
Obligaciones financieras	514,342.18	559,036.24
	<u>514,342.18</u>	<u>559,036.24</u>
Incremento (Decremento), neto de fondos Efectivo a principio de año	(77,528.48)	201,963.21
	<u>328,812.37</u>	<u>126,849.16</u>
Efectivo al fin del año	<u>251,283.89</u>	<u>328,812.37</u>

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

**CORTINAS Y VISILLOS CORTYVIS CIA LTDA**

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

**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.

**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 establecidas 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**

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. 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 de capital fue utilizando 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 2005 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	61,002.70	47,427.35
Bancos	190,281.19	79,421.81
Total al 31 de diciembre	<u>251,283.89</u>	<u>126,849.16</u>

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

Al 31 de diciembre del 2005 Y 2004 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	1.425.276,35	1.424.236,06
Reserva deudores	(70.866,81)	(56.751,08)
Otras cuentas por cobrar	2.038,16	68.939,64
Total al 31 de diciembre	<u>1.356.447,70</u>	<u>1.436.424,62</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> <u>%</u>
Terrenos	83,750.18	83,750.18	-
Edificios	402,723.53	384,559.57	5%
Maquinaria de Producción	4,069,386.93	4,216,273.41	10%
Equipo de producción	167,605.50	137,717.57	10%
Equipos y muebles de Oficina	27,738.56	32,991.09	10%
Instalaciones	125,753.43	137,858.34	10%
Equipo de computación	49,073.58	52,878.03	33%
Vehículos	1.00	1.00	20%
Herramientas	20.02	20.02	10%
Adecuaciones	4,342.59	62,055.62	10%
Obras en proceso	225,636.59	-	
Total Activo Fijo	<u>5,156,031.91</u>	<u>5,108,104.83</u>	
Menos Depreciación Acumulada	<u>(2,052,242.97)</u>	<u>(2,578,329.32)</u>	
Total Activo Fijo Neto	<u>3,103,788.94</u>	<u>2,529,775.51</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	2,529,775.51	2,793,148.29
Adiciones netas	986,370.09	284,781.84
Depreciación del ejercicio	<u>(412,356.66)</u>	<u>(548,154.62)</u>
Saldos final al 31 de diciembre	<u>3,103,788.94</u>	<u>2,529,775.51</u>

**NOTA 6 – OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre de 2005 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Anticipos Varios	421,600.00	252,502.22
Inversiones Cofiec	2,447.60	2,447.60
Créditos diferidos	6,360.78	9,785.31
Anticipos Corpei	-	4,292.54
Total al 31 de diciembre	<u>430,408.38</u>	<u>269,027.67</u>

**NOTA 7 - INVENTARIOS**

Los siguientes son los saldos de Inventarios por existencias:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>INVENTARIOS</b>		
Materias primas	606,464.79	587,198.12
Productos Semiprosesados	807,749.00	860,044.29
Productos Terminados	682,852.15	723,488.70
Importaciones en Tránsito	1,462,134.56	935,043.54
Total al 31 de diciembre	<u>3,559,200.50</u>	<u>3,105,774.65</u>

**NOTA 8. - PAGOS ANTICIPADOS**

Los siguientes son los saldos al 31 de diciembre del 2005

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>PAGOS ANTICIPADOS</b>		
Póliza de seguros	6.453,17	7.933,56
Total al 31 de diciembre	<u>6.453,17</u>	<u>7.933,56</u>

**NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de 2005 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores Nacionales	638,207.18	676,320.15
Proveedores Exterior	922,187.51	597,070.75
Obligaciones Con el IESS	214,086.88	207,435.37
Obligaciones con empleados	206,088.72	90,588.38
Administración Tributaria	9,662.88	8,694.23
Impuesto a la renta por pagar	65,595.51	53,734.00
Total al 31 de diciembre	<u>2,055,828.68</u>	<u>1,633,842.88</u>

(1) Ver Nota 10

**NOTA 10 – OBLIGACIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO**

Al 31 de diciembre de 2005 comprende:

		<u>2005</u>	Tasa %	<u>2004</u>	Tasa %
<b>Obligaciones bancarias</b>					
Banco Central del Ecuador	(1)	178,065.83	11.53%	328,722.69	
Corporación Financiera Nacional	(2)	-	14.82%	37,335.99	
Banco Rumíñahui	(3)	471,969.38	14.50%	136,950.43	
Banco de Los Andes	(4)	-	14.50%	52,086.14	
<b>Total al 31 de diciembre</b>		<u>650,035.21</u>		<u>555,095.25</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%.

**(2) Corporación Financiera Nacional: Cancelada**

- 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 Rumíñahui**

- USD.120.000,00, como préstamo inicial, 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.

**(4) Banco de Los Andes : Cancelada**

- USD.100.000,00 como préstamo inicial, con plazo de 360 días, pagos mensuales de intereses, con vencimiento en Junio 4 de 2005, documento No. RPACN 1512, a una tasa del 14.5% anual.

**NOTA 11 – PASIVOS LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre de 2005 comprende:

<u>Detalle</u>		<u>2005</u>	Tasa %	<u>2004</u>	Tasa %
<b>Obligaciones bancarias</b>					
Banco General Rumíñahui	(1)	394.329,93	11,53%	147.748,90	
Préstamos de Accionistas		1.191.058,73		923.297,58	
<b>Total al 31 de diciembre</b>		<u>1.585.388,66</u>		<u>1.071.046,48</u>	

#### NOTA 12 – PASIVO DIFERIDO

Al 31 de diciembre de 2005 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Anticipo de Clientes	174,882.92	89,200.92
<b>Otros Pasivos Diferidos :</b>		
Otras cuentas por pagar repuestos	283,976.00	354,970.00
Otras cuentas por pagar suministros	78,560.00	98,200.00
Otras cuentas por pagar mantenimiento	243,248.00	304,060.00
Otras cuentas por pagar servicios	114,936.00	143,670.00
Varios	994.64	2,184.73
	<hr/>	<hr/>
Total al 31 de diciembre	896,597.56	992,285.65

#### NOTA 13 – 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 fue utilizando 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.

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2005 comprende 2.489.600,00 participaciones sociales con un valor nominal de USD. 1 cada una.

#### NOTA 14 – 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 2004 dicha reserva se registró en USD. 7.586.12 y para el año 2005 se provisionó 8.990.43

#### 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, reformativo 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 16– EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 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.