

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Abril 27 de 2007

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 2006 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, basádo 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 2006 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.

Irlanda E10-16 y República de El Salvador Edif. Torre XXI 5to piso • Telfs.: (593 - 2) 225-45-48
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 que se disminuyó a 6.1% para diciembre de 2003, una baja al 1,95% como inflación anual para el año 2004, y índice anual del 4.36% para el año 2005, disminuyendo al 2.87% a Diciembre 2006. Por tanto la inflación tiende a estabilizarse por las condiciones económicas internas y externas, que se proyectan para el año 2007.

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 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	2006	2005	PASIVO Y PATRIMONIO	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	158,495.99	251,283.89	Proveedores Nacionales	607,265.09	638,207.18
Clientes	682,552.24	1,354,409.54	Proveedores Exterior	717,111.29	922,187.51
Otras Cuentas por Cobrar	2,113.26	88,613.63	Provisión Beneficios sociales	211,494.67	206,088.73
Inventarios	3,173,963.01	3,559,200.50	Instituciones Públicas	90,471.49	223,749.76
Seguros Anticipados	6,916.64	6,453.17	Obligaciones Corto Plazo	383,183.55	650,035.21
Otros Activos Corrientes	73,134.55	-	Otras Cuentas por Pagar	20,376.18	65,595.50
Total del activo corriente	4,097,175.69	5,239,960.73	Total Pasivo Corriente	2,029,902.27	2,705,863.89
ACTIVO FIJO			PASIVO A LARGO PLAZO		
Depreciación Acumulada	(2,121,322.19)	(2,052,242.97)	Obligaciones financieras	149,666.63	1,585,388.66
Activo Fijo Neto	4,015,146.08	3,103,788.94			
Otros Activos Largo Plazo	-	441,181.32	Pasivo Diferido	850,576.79	896,597.58
			Total pasivos	3,030,145.69	5,187,850.11
Activo Diferido	12,232.91	2,447.60	PATRIMONIO	5,094,408.99	3,599,528.48
			(ver estado adjunto)		
Total Activo	8,124,554.68	8,787,378.59	Total Pasivo y Patrimonio	8,124,554.68	8,787,378.59

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 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos		
VENTAS	6,677,823.84	6,504,944.27
Menos: Costo de Ventas	4,972,761.14	4,972,761.14
Utilidad Bruta	<u>1,705,062.70</u>	<u>1,532,183.13</u>
Gastos Operacionales		
Gastos de Venta	244,918.98	176,780.66
Gastos Operacionales	999,049.59	910,288.04
Gastos Financieros	138,493.10	127,974.84
Utilidad Operacional	<u>322,601.03</u>	<u>317,139.59</u>
Ingresos y Gastos No Operacionales		6,565,100.12
Más: Ingresos No Operacionales	23,117.51	51,229.00
Menos: Egresos No operacionales	209,877.31	79,657.96
Utilidad (Pérdida), del ejercicio	<u>135,841.23</u>	<u>288,710.63</u>
15% Participación trabajadores	20,376.18	43,306.59
Gastos no deducibles	41,922.94	16,977.99
Impuesto a la renta causado	39,347.00	65,595.51
Utilidad después de participación de empleados e impuesto a la renta.	<u>76,118.05</u>	<u>179,808.53</u>
(-)5% Asignación Reserva Legal	3,805.90	8,990.43
Utilidad del Período	<u>72,312.15</u>	<u>170,818.10</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 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de capital	Aporte Futura Capitalización	Utilidades no distribuidas	Utilidad del ejercicio	Total
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
Transferencia a Utilidades no distribuidas					61,916.01	(61,916.01)	-
Aporte Futura Capitalización				1,418,762.45			1,418,762.45
5% Asignación Reserva Legal		3,805.90				(3,805.90)	-
Utilidad Neta del período						135,841.23	135,841.23
Participación Trabajadores						(20,376.19)	(20,376.19)
Impuesto a la Renta						(39,347.00)	(39,347.00)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	2,489,600.00	55,382.20	1.14	1,418,762.45	848,448.94	72,312.14	5,094,408.97

(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 2006
(Expresado dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	76,118.04	170,818.11
Aporte Futura Capitalización	1,418,762.45	-
Reserva Legal	-	8,990.42
Depreciaciones y Amortizaciones	418,051.17	412,356.66
	<u>1,912,931.66</u>	<u>592,165.19</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	738,357.67	10,047.85
Otros activos corrientes	(73,134.55)	(923.68)
Cuentas por pagar	(30,942.09)	(38,112.97)
Documentos por pagar	(266,851.66)	420,056.72
Obligación IESS e Impuestos	(127,872.33)	161,321.53
Otras cuentas por pagar	(45,219.32)	(26,339.52)
Seguros anticipados	(463.47)	-
Activos Diferidos	(9,785.31)	(174,601.25)
Pasivos Diferidos	(46,020.77)	(95,688.09)
	<u>138,068.17</u>	<u>255,760.59</u>
Fondos netos generados en las operaciones	2,050,999.83	847,925.78
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Incremento de Propiedad, planta y equipo	441,181.32	-
Incremento de Inventarios	(1,329,408.29)	(986,370.09)
	<u>385,237.49</u>	<u>(453,426.35)</u>
	<u>(502,989.48)</u>	<u>(1,439,796.44)</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de financiamiento:		
Cuentas por pagar	(205,076.22)	-
Obligaciones financieras	(1,435,722.03)	514,342.18
	<u>(1,640,798.25)</u>	<u>514,342.18</u>
Incremento (Decremento), neto de fondos Efectivo a principio de año	(92,787.90)	(77,528.48)
	<u>251,283.89</u>	<u>328,812.37</u>
Efectivo al fin del año	<u>158,495.99</u>	<u>251,283.89</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 2006**

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 2006, 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 2006 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja	50,141.12	61,002.70
Bancos	108,354.87	190,281.19
Total al 31 de diciembre	<u>158,495.99</u>	<u>251,283.89</u>

NOTA 4 – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cientes	760,426.58	1,425,276.35
Reserva deudores	(77,874.34)	(70,866.81)
Otras cuentas por cobrar	2,113.26	2,038.16
Total al 31 de diciembre	<u>684,665.50</u>	<u>1,356,447.70</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2006 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Terrenos	83,750.18	83,750.18	-
Edificios	391,505.32	402,723.53	5%
Maquinaria de Producción	3,663,827.23	4,069,386.93	10%
Equipo de producción	166,476.01	167,605.50	10%
Equipos y muebles de Oficina	26,529.21	27,738.56	10%
Instalaciones	125,753.43	125,753.43	10%
Equipo de computación	7,907.64	49,073.58	33%
Vehiculos	1.00	1.00	20%
Herramientas	20.02	20.02	10%
Adecuaciones	4,342.59	4,342.59	10%
Obras en proceso	1,666,355.64	225,636.59	
Total Activo Fijo	<u>6,136,468.27</u>	<u>5,156,031.91</u>	
Menos Depreciación Acumulada	<u>(2,121,322.19)</u>	<u>(2,052,242.97)</u>	
Total Activo Fijo Neto	<u>4,015,146.08</u>	<u>3,103,788.94</u>	

El movimiento de los años del rubro son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldos iniciales al 1 de enero	3,103,788.94	2,529,775.51
Adiciones netas	1,329,408.31	986,370.09
Depreciación del ejercicio	<u>(418,051.17)</u>	<u>(412,356.66)</u>
Saldos final al 31 de diciembre	<u>4,015,146.08</u>	<u>3,103,788.94</u>

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2006 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Anticipos Varios	9,474.46	421,600.00
Depósitos en Garantía	10,753.99	-
Anticipos Corpei	12,854.18	-
Crédito Tributario Renta	40,051.92	6,360.78
Inversiones Cofiec	2,447.60	2,447.60
Créditos Fiscales	9,785.31	-
Total al 31 de diciembre	<u>85,367.46</u>	<u>430,408.38</u>

NOTA 7 - INVENTARIOS

Los siguientes son los saldos de Inventarios por existencias al 31 de Diciembre de 2006:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INVENTARIOS		
Materias primas	708,655.11	606,464.79
Productos Semiprocesados	735,006.48	807,749.00
Productos Terminados	1,371,850.46	682,852.15
Importaciones en Tránsito	358,450.96	1,462,134.56
Total al 31 de diciembre	<u>3,173,963.01</u>	<u>3,559,200.50</u>

NOTA 8. - PAGOS ANTICIPADOS

Los siguientes son los saldos al 31 de diciembre del 2006

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PAGOS ANTICIPADOS		
Póliza de seguros	6,916.64	6,453.17
Total al 31 de diciembre	<u>6,916.64</u>	<u>6,453.17</u>

NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2006 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores Nacionales	607,265.09	638,207.18
Proveedores Exterior	717,111.29	922,187.51
Obligaciones Con el IESS	42,144.48	214,086.88
Obligaciones con empleados	211,494.67	206,088.72
Administración Tributaria	8,980.02	9,662.88
Impuesto a la renta por pagar	39,346.99	65,595.51
Total al 31 de diciembre	<u>1,626,342.54</u>	<u>2,055,828.68</u>

NOTA 10 – OBLIGACIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2006 comprende:

		<u>2006</u>	Tasa %	<u>2005</u>	Tasa %
Obligaciones bancarias					
Banco Central del Ecuador	(1)	-	11.53%	178,065.83	
Banco Rumiñahui (corto plazo)	(2)	383,183.55	14.50%	471,969.38	
Total al 31 de diciembre		<u>383,183.55</u>		<u>650,035.21</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%, préstamo cancelado.

(2) Banco Rumiñahui

- 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.

NOTA 11 – PASIVOS LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2006 comprende:

<u>Detalle</u>		<u>2006</u>	Tasa %	<u>2005</u>	Tasa %
Obligaciones bancarias					
Banco General Rumiñahui	(1)	149,666.63	11.53%	394,329.93	
Préstamos de Accionistas		-		1,191,058.73	
Total al 31 de diciembre		<u>149,666.63</u>		<u>1,585,388.66</u>	

NOTA 12 – PASIVO DIFERIDO

Al 31 de diciembre de 2006 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Anticipo de Clientes	310,036.79	174,882.92
Otros Pasivos Diferidos :		
Otras cuentas por pagar repuestos	213,022.00	283,976.00
Otras cuentas por pagar suministros	58,920.00	78,560.00
Otras cuentas por pagar mantenimiento	182,436.00	243,248.00
Otras cuentas por pagar servicios	86,202.00	114,936.00
Varios	-	994.64
Total al 31 de diciembre	850,616.79	896,597.56

NOTA 13 – CAPITAL SOCIAL PAGADO

La empresa se constituyó con un capital inicial de S/. 6.000.000,00 (suces) 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.

En el presente ejercicio se realiza un aporte de socios para futura capitalización por el valor de USD. 1418.762.45

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.

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, 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 16- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 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.