

*Manuel Arturo Suco Cárdenas*

**ECONOMISTA & AUDITOR**  
Guayaquil - Ecuador

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los señores Accionistas de  
**ECUACOTTON S.A.**  
Guayaquil, Ecuador.

He auditado los balances generales adjuntos de **ECUACOTTON S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de **ECUACOTTON S.A.** Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalden las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ECUACOTTON S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales vigentes en la República del Ecuador.

Atentamente,

*MSUCO:*

Econ. Manuel Suco Cárdenas  
C.P.A. 4.128  
SC-RNAE No.017

Guayaquil, Marzo 18, 2005



**ECUACOTTON S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

| ACTIVOS                                 | DIC - 2004       |               | DIC - 2003       |               |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|
|   | \$               | %             | \$               | %             |
| <b>CORRIENTE:</b>                       |                  |               |                  |               |
| Caja y Bancos                           | 10,985           | 0.2           | 0                | 0.0           |
| Cuentas por Cobrar                      | 2,678,772        | 42.86         | 2,487,272        | 44.55         |
| Inventarios                             | 1,271,628        | 20.35         | 993,979          | 17.80         |
| Otros Activos Corrientes                | 175,871          | 2.81          | 18,659           | 0.33          |
| <b>Total</b>                            | <b>4,137,256</b> | <b>66.20</b>  | <b>3,499,910</b> | <b>62.69</b>  |
| <b>ACTIVO FIJO:</b>                     |                  |               |                  |               |
| Terreno                                 | 40,931           | 0.65          | 40,931           | 0.73          |
| Edificio & Instalaciones                | 1,170,741        | 18.73         | 1,159,181        | 20.76         |
| Maquinarias y Equipos                   | 2,866,439        | 45.87         | 2,659,195        | 47.63         |
| Muebles y Enseres                       | 7,735            | 0.12          | 5,926            | 0.11          |
| Equipos de Computación                  | 47,726           | 0.76          | 37,450           | 0.67          |
| Equipo de Comunicación                  | 1,475            | 0.02          | 1,475            | 0.03          |
| Equipo de Oficina                       | 5,630            | 0.09          | 5,535            | 0.10          |
| Vehículos                               | 194,206          | 3.11          | 90,592           | 1.62          |
| <b>Total</b>                            | <b>4,334,883</b> | <b>69.36</b>  | <b>4,000,285</b> | <b>71.65</b>  |
| Depreciación Acumulada                  | 2,294,064        | 36.71         | 1,923,850        | 34.46         |
| <b>Neto al Costo</b>                    | <b>2,040,819</b> | <b>32.66</b>  | <b>2,076,435</b> | <b>37.19</b>  |
| CARGOS DIFERIDOS, NETO                  | 0                | 0.00          | 0                | 0.00          |
| OTROS ACTIVOS                           | 71,346           | 1.14          | 6,642            | 0.12          |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>                 | <b>6,249,421</b> | <b>100.00</b> | <b>5,582,987</b> | <b>100.00</b> |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL</b>       |                  |               |                  |               |
| <b>PASIVO CORRIENTE:</b>                |                  |               |                  |               |
| Sobregiros Bancarios                    |                  | 0.00          | 84,958           | 1.52          |
| Préstamos Bancarios                     | 462,167          | 7.40          | 284,122          | 5.09          |
| Proveedores                             | 786,648          | 12.59         | 844,168          | 15.12         |
| Cuentas por Pagar                       | 372,530          | 5.96          | 468,873          | 8.40          |
| Participación Laboral                   | 10,059           | 0.16          | 9,799            | 0.18          |
| Impuesto a la Renta                     | 14,250           | 0.23          | 13,882           | 0.25          |
| <b>Total</b>                            | <b>1,645,655</b> | <b>26.33</b>  | <b>1,705,802</b> | <b>30.55</b>  |
| <b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>            |                  |               |                  |               |
| Préstamos Bancarios                     | 2,761,030        | 44.18         | 2,077,200        | 37.21         |
| Provisión para Jubilación Patronal      | 120              |               | 120              | 0.00          |
| <b>Total</b>                            | <b>2,761,150</b> | <b>44.18</b>  | <b>2,077,320</b> | <b>37.21</b>  |
| <b>PATRIMONIO SOCIAL</b>                |                  |               |                  |               |
| Capital Social                          | 800,000          | 12.80         | 800,000          | 14.33         |
| Reserva Legal                           | 15,366           | 0.25          | 11,202           | 0.20          |
| Reservas de Capital                     | 811,610          | 12.99         | 811,610          | 14.54         |
| Aporte para Futura Capitalización       | 54,590           | 0.87          | 54,590           | 0.98          |
| Utilidades no Distribuidas              | 118,299          | 1.89          | 80,817           | 1.45          |
| Utilidad del Ejercicio                  | 42,751           | 0.68          | 41,646           | 0.75          |
| <b>Total Patrimonio</b>                 | <b>1,842,616</b> | <b>29.48</b>  | <b>1,799,865</b> | <b>32.24</b>  |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio Social</b> | <b>6,249,421</b> | <b>100.00</b> | <b>5,582,987</b> | <b>100.00</b> |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

**ECUACOTTON S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**EJERCICIO 2004**

|  | AÑO 2004         |              | AÑO 2003         |              |
|--|------------------|--------------|------------------|--------------|
| <b>VENTAS</b>                          | <b>5,248,449</b> | <b>100.0</b> | <b>4,448,289</b> | <b>100.0</b> |
| <b>COSTO DE VENTAS:</b>                |                  |              |                  |              |
| Inventario Inicial                     | 484,817          | 9.2          | 202,790          | 4.6          |
| Producción                             | 4,521,259        | 86.1         | 3,873,106        | 87.1         |
| Inventario Final                       | -471,307         | - 9.0        | -484,817         | - 10.9       |
| <b>COSTO DE VENTAS</b>                 | <b>4,534,769</b> | <b>86.4</b>  | <b>3,591,080</b> | <b>80.7</b>  |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                  | <b>713,680</b>   | <b>13.6</b>  | <b>857,209</b>   | <b>19.3</b>  |
| GASTOS DE ADMINISTRACION               | 296,071          | 5.6          | 494,687          | 11.1         |
| GASTOS DE VENTAS                       | 70,133           | 1.3          | 16,922           | 0.4          |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>366,204</b>   | <b>7.0</b>   | <b>511,609</b>   | <b>11.5</b>  |
| <b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>         | <b>347,476</b>   | <b>6.6</b>   | <b>345,600</b>   | <b>7.8</b>   |
| Gastos Financieros                     | -280,415         | - 5.3        | -280,273         | - 6.3        |
| <b>UTILIDAD ANTES DE PART. LABORAL</b> | <b>67,060</b>    | <b>1.3</b>   | <b>65,328</b>    | <b>1.5</b>   |
| PARTICIPACION LABORAL                  | -10,059          | - 0.2        | -9,799           | - 0.2        |
| IMPUESTO SOBRE LA RENTA                | -14,250          | - 0.3        | -13,882          | - 0.3        |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                   | <b>42,751</b>    | <b>0.8</b>   | <b>41,646</b>    | <b>0.9</b>   |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

**ECUACOTTON S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

| <b>D E T A L L E</b>   | <b>DIC-2004</b> | <b>DIC-2003</b> |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:</b>  |                 |                 |
| Utilidad Neta  | 42,751          | 41,646          |
| <b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b> |                 |                 |
| Depreciaciones   | 370,213         | 345,689         |
| Amortizaciones   | 6,642           | 242,941         |
| <b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS-</b>   |                 |                 |
| Disminución (Aumento) en Cuentas por Cobrar  | -191,500        | -518,920        |
| Disminución (Aumento) en Inventarios   | -277,649        | -413,692        |
| Disminución (Aumento) en Otros Activos Corrientes  | -157,211        | -5,276          |
| Aumento (Disminución) en Proveedores   | -57,520         | 141,632         |
| Aumento (Disminución) en Ctas. por Pagar   | -96,343         | 39,140          |
| Aumento (Disminución) en Participación Laboral   | 260             | 858             |
| Aumento (Disminución) en Impuesto a la Renta   | 368             | 1,215           |
| <b>FLUJO NETO EN OPERACIONES</b>   | <b>-359,989</b> | <b>-124,766</b> |
| <b>2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>  |                 |                 |
| Disminución (Aumento) en Activos Fijos   | -334,597        | -84,048         |
| Disminución (Aumento) en Otros Activos   | -71,346         | 0               |
| <b>FLUJO NETO EN INVERSIONES</b>   | <b>-405,943</b> | <b>-84,048</b>  |
| <b>3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>                                     |                 |                 |
| Aumento (Disminución) en Pasivos a Largo Plazo   |                 | 125,000         |
| Aumento (Disminución) Ptmos. Bancarios   | 776,917         | 83,815          |
| <b>FLUJO NETO EN FINANCIAMIENTO</b>  | <b>776,917</b>  | <b>208,815</b>  |
| Aumento neto en Caja y Bancos e Inversiones Temporales   | 10,985          | 0               |
| <b>4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:</b>                                      |                 |                 |
| Saldo al Inicio del Año  | 0               | 0               |
| <b>Saldo al final del año</b>  | <b>10,985</b>   | <b>0</b>        |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

ECUACOTTON S.A.  
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SOCIAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

| D E T A L L E                 | PATRIMONIO<br>SOCIAL | CAPITAL<br>SOCIAL | RESERVA<br>LEGAL | APORTES<br>FUTURA<br>CAPITAL. | RESERVVAS<br>DE<br>CAPITAL | UTILIDAD<br>NO<br>DISTRIBUIDA |
|-------------------------------|----------------------|-------------------|------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| <b>SALDOS A DIC.31, 2002</b>  | 1,758,219            | 800,000           | 7,402            | 54,590                        | 811,610                    | 84,617                        |
| <b>TRANSACCIONES 2003</b>     |                      |                   |                  |                               |                            |                               |
| Transferencia a Reserva Legal | 0                    |                   | 3,800            |                               |                            | -3,800                        |
| Aportes Futura Capitalización | 0                    |                   |                  |                               |                            |                               |
| Utilidad Neta del Ejercicio   | 41,646               |                   |                  |                               |                            | 41,646                        |
| <b>SALDOS A DIC.31, 2003</b>  | 1,799,865            | 800,000           | 11,202           | 54,590                        | 811,610                    | 122,463                       |
| <b>TRANSACCIONES 2004</b>     |                      |                   |                  |                               |                            |                               |
| Transferencia a Reserva Legal | 0                    |                   | 4,165            |                               |                            | -4,165                        |
| Aportes Futura Capitalización | 0                    |                   |                  |                               |                            |                               |
| Utilidad Neta del Ejercicio   | 42,751               |                   |                  |                               |                            | 42,751                        |
| <b>SALDOS A DIC.31, 2004</b>  | 1,842,616            | 800,000           | 15,367           | 54,590                        | 811,610                    | 161,049                       |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**ECUACOTTON S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
**Expresados en dólares de USA**

**NOTA 1.-DESCRIPCION DE LA COMPAÑIA:**

La empresa se constituyó legalmente como Sociedad Anónima, de acuerdo con las Leyes de la República del Ecuador en el año 1988.

**NOTA 2.- OPERACIONES:**

Sus principales actividades son:  
La industria textil en todas sus etapas así como la comercialización de sus productos.

**NOTA 3.- RESUMEN DE POLITICAS DE CONTABILIDAD:**

Las políticas de contabilidad que aplica la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares en varios aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en el futuro se planea adoptar todas las NIIF, sin embargo en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

**Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:**

**a) INVERSIONES TEMPORALES:**

Las inversiones temporales están registradas al costo que no exceden al valor de mercado y se considera como equivalentes de efectivo en el Estado de Flujo de Efectivo.

**b) INVENTARIOS:**

Los inventarios de mercaderías son valorados por el método de Costo Promedio.

**c) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - ACTIVOS FIJOS :**

Los activos fijos se registran al costo de compra y el gasto por depreciación se registra en los resultados del ejercicio respectivo.

La depreciación es calculada en base a la estimación de la vida útil de los activos correspondientes.

**d) PARTICIPACION DE TRABAJADORES:**

La participación de trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley.

**e) IMPUESTO A LA RENTA:**

El Impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

**f) REGISTROS CONTABLES Y UNIDAD MONETARIA:**

Los registros contables de la compañía se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador en el año 2000.

**g) UTILIDAD NETA POR ACCION:**

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

**NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

|                          | <u>2004</u>      | <u>2003</u>      |
|--------------------------|------------------|------------------|
| Clientes                 | 2,083,957        | 1,870,397        |
| Empleados                | 44,453           | 27,367           |
| Otras Cuentas por Cobrar | 550,362          | 589,508          |
| <b>Total</b>             | <b>2,678,772</b> | <b>2,487,272</b> |

La Gerencia General de la compañía, considera debido a la naturaleza de sus transacciones no se justifica la creación de una Provisión para Cuentas Incobrables.

**NOTA 5.- INVENTARIOS:**

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

|                           | <u>2004</u>      | <u>2003</u>    |
|---------------------------|------------------|----------------|
| Materias Primas           | 462,779          | 375,908        |
| Productos en Proceso      | 262,594          | 66,779         |
| Productos Terminados      | 471,307          | 484,817        |
| Importaciones en Tránsito | 74,948           | 66,475         |
| <b>Total Inventarios</b>  | <b>1.271,628</b> | <b>993,979</b> |

**NOTA 6.- ACTIVO FIJO:**

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los activos fijos se formaban de la siguiente manera:

|                         | <u>2004</u>      | <u>2003</u>      |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Terrenos                | 40,931           | 40,931           |
| Edificios               | 1,170,741        | 1,159,181        |
| Maquinarias y Equipos   | 2,866,440        | 2,659,195        |
| Muebles y Enseres       | 7,735            | 5,926            |
| Herramientas            |                  |                  |
| Equipos de Computación  | 47,726           | 37,450           |
| Equipos de Comunicación | 1,475            | 1,475            |
| Equipos de Oficina      | 5,630            | 5,535            |
| Vehículos               | 194,206          | 90,592           |
| <b>Total</b>            | <b>4,334,883</b> | <b>4,000,285</b> |
| Depreciación Acumulada  | 2,294,064        | 1,923,850        |
| <b>Neto</b>             | <b>2,040,819</b> | <b>2,076,435</b> |

**NOTA 7.- INVERSIONES PERMANENTES:**

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, la empresa NO registra Inversiones Permanentes.

**NOTA 8.- PASIVO A LARGO PLAZO:**

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los pasivos a largo plazo se presentan de la siguiente manera:

|                                    | <u>2004</u>      | <u>2003</u>      |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| ACREEDOR                           |                  |                  |
| Préstamos Bancarios                | 2,761,030        | 2,077,200        |
| Provisión para Jubilación Patronal | 120              | 120              |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>2,761,150</b> | <b>2,077,320</b> |

**PRESTAMOS BANCARIOS:** Al 31 de Diciembre del 2004, la Compañía registra Pasivos a Largo Plazo con bancos locales y del exterior, con tasas de interés desde un 8.0% hasta un 13.25%. Estos préstamos vencen en el año 2005, pero según lo indicado por la Gerencia General se pagarán en plazos mayores a 12 meses; en el año 2006 sólo se pagarán los intereses. Están garantizados personalmente por los señores accionistas.

**PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL:** Al 31 de Diciembre del 2004 la Compañía no ha incrementado su provisión para Jubilación Patronal, en Carta de Gerencia se está recomendando realizar un estudio actuarial y actualizar la provisión en el año 2005.

**NOTA 9.- CAPITAL:**

Al 31 de Diciembre del 2004 la Compañía tiene un capital suscrito y pagado de 20,000,000 acciones ordinarias y nominativas de 0.04 centavos de dólar de los Estados Unidos de América cada una.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2004 la Compañía, NO registra variación en capital suscrito y pagado.

**NOTA 10.- TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS:**

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2004, la Compañía NO registra transacciones con cuentas de resultados.

**NOTA 11.- RESERVA LEGAL:**

De acuerdo a la Ley de Compañías, un mínimo del 10.0 % de la Utilidad Neta anual debe apropiarse a una cuenta de Reserva Legal hasta que ésta acumule por lo menos al 50.0 % del Capital Suscrito y Pagado. Esta Reserva Legal no es disponible para el reparto en efectivo a los accionistas, pero puede utilizarse para realizar aumentos del Capital Social.

En el periodo de enero 1 al 31 de Diciembre del 2004 la Compañía registra un incremento en la Reserva Legal por el valor de 4,165 Dólares de los Estados Unidos de América, que corresponde a la transferencia sobre la utilidad Neta del ejercicio 2003.

**NOTA 12.-IMPUESTO SOBRE LA RENTA:**

De acuerdo a la Legislación Tributaria vigente, el impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta es del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año.

**CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE-TRIBUTARIO:**

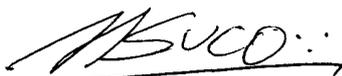
Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto la renta en los años 2004 y 2003, fueron las siguientes:

|                                       | 2004   | 2003   |
|---------------------------------------|--------|--------|
| Utilidad antes de Impuesto a la Renta | 67,060 | 65,328 |
| Más: Gastos no deducibles             | 0      | 0      |
| Menos: Participación Laboral          | 10,059 | 9,799  |
| Utilidad Gravable                     | 57,001 | 55,529 |
| Provisión para Impuesto a la Renta    | 14,250 | 13,882 |

Para el año 2004 la Compañía provisionó y pagó en concepto de Impuesto a la Renta el 25.0%. En el año 2003 también pagó el 25% de Impuesto a la Renta.

**NOTA 13. HECHOS SUBSECUENTES:**

Hasta la fecha de emisión de este Reporte por parte del Auditor Externo (Marzo 18 del 2005), no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto relevante en sus estados financieros.



Econ. Manuel Suco Cárdenas

CP 4128

SC - RNAE No.017