

Guayaquil, 4 de junio del 2007

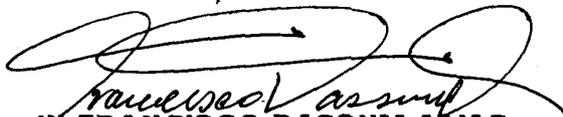
Señores:  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Ciudad.

De mis consideraciones:

Por medio de la presente en mi calidad de Representante Legal de ECUACOTTON S.A. EXP.. 55715 entrego a ustedes el informe de AUDITORIA EXTERNA correspondiente al ejercicio económico del 2006

Por la atención que se sirvan dar a la presente, quedamos de ustedes muy agradecidos.

Atentamente,

  
**FRANCISCO DASSUM AIVAS**  
GERENTE



**ECUACOTTON S.A.**

**INFORME SOBRE EL EXAMEN  
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**



**ECON. MANUEL SUCO CARDENAS**

**RUC: 0900844465001**

**Av.9 de Octubre 1904 - Phono: 2394655 - P.O.Box 09-01-6961**

**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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones, Cambios en el patrimonio de los accionistas 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,

*M. Suco*

Econ. Manuel Suco Cárdenas  
C.P.A. 4.128  
SC-RNAE No.017  
RUC: 0900844465001



Guayaquil, Marzo 23, 2007

**ECUACOTTON S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

ACTIVOS	DIC - 2006		DIC - 2005	
	\$	%	\$	%
<b>CORRIENTE:</b>				
Caja y Bancos	28,921	0.5	55,955	0.9
Cuentas por Cobrar	2,829,754	42.02	2,787,076	42.77
Inventarios	1,641,722	26.23	1,368,008	20.99
Otros Activos Corrientes	309,217	4.94	412,935	6.34
<b>Total</b>	<b>4,609,614</b>	<b>73.66</b>	<b>4,623,974</b>	<b>70.96</b>
<b>ACTIVO FIJO:</b>				
Terreno	40,931	0.65	40,931	0.63
Edificio & Instalaciones	1,170,740	18.71	1,170,740	17.97
Maquinarias y Equipos	1,472,266	23.52	1,466,428	22.50
Muebles y Enseres	19,329	0.31	18,505	0.28
Equipo de Seguridad	1,749	0.03	1,749	0.03
Equipos de Computación	79,038	1.26	61,655	0.95
Equipo de Comunicación	3,475	0.06	1,475	0.02
Equipo de Oficina	5,630	0.09	5,630	0.09
Vehículos	194,206	3.10	194,206	2.98
<b>Total</b>	<b>2,987,364</b>	<b>47.73</b>	<b>2,981,318</b>	<b>45.44</b>
Depreciación Acumulada	1,338,657	21.39	1,088,810	16.40
<b>Neto al Costo</b>	<b>1,648,707</b>	<b>26.34</b>	<b>1,892,509</b>	<b>29.04</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>6,258,321</b>	<b>100.00</b>	<b>6,516,483</b>	<b>100.00</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>				
Préstamos Bancarios	578,167	9.24	796,566	12.22
Proveedores	748,077	11.95	584,409	8.97
Cuentas por Pagar	401,841	6.42	405,409	6.22
Participación Laboral	6,409	0.10	8,728	0.13
Impuesto a la Renta	9,080	0.15	12,361	0.19
<b>Total</b>	<b>1,743,574</b>	<b>27.86</b>	<b>1,807,471</b>	<b>27.74</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>				
Préstamos Bancarios	2,607,696	41.67	2,829,200	43.42
Provisión para Jubilación Patronal	120		120	0.00
<b>Total</b>	<b>2,607,816</b>	<b>41.67</b>	<b>2,829,320</b>	<b>43.42</b>
<b>PATRIMONIO SOCIAL</b>				
Capital Social	800,000	12.78	800,000	12.28
Reserva Legal	24,250	0.39	19,642	0.30
Reservas de Capital	811,610	12.97	811,610	12.45
Aporte para Futura Capitalización	54,590	0.87	54,590	0.84
Utilidades no Distribuidas	189,242	3.02	156,767	2.41
Utilidad del Ejercicio	27,239	0.44	37,083	0.57
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,906,931</b>	<b>30.47</b>	<b>1,879,692</b>	<b>28.85</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Social</b>	<b>6,258,321</b>	<b>100.00</b>	<b>6,516,483</b>	<b>100.00</b>

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

**ECUACOTTON S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**EJERCICIO 2006**

	AÑO 2006		AÑO 2005	
<b>VENTAS</b>	<b>6,356,923</b>	<b>100.0</b>	<b>7,667,086</b>	<b>120.6</b>
<b>COSTO DE VENTAS:</b>				
Inventario Inicial	502,305	7.9	471,307	7.4
Producción	5,727,983	90.1	6,593,048	103.7
Inventario Final	-754,146 -	11.9	-502,305 -	7.9
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>5,476,142</b>	<b>86.1</b>	<b>6,562,050</b>	<b>103.2</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>880,781</b>	<b>13.9</b>	<b>1,105,036</b>	<b>17.4</b>
GASTOS DE ADMINISTRACION	368,571	5.8	377,457	5.9
GASTOS DE VENTAS	191,179	3.0	263,227	4.1
<b>TOTAL</b>	<b>559,750</b>	<b>8.8</b>	<b>640,684</b>	<b>10.1</b>
<b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>	<b>321,031</b>	<b>5.1</b>	<b>464,352</b>	<b>7.3</b>
Gastos Financieros	-278,303 -	4.4	-406,182 -	6.4
<b>UTILIDAD ANTES DE PART. LABORAL</b>	<b>42,728</b>	<b>0.7</b>	<b>58,170</b>	<b>0.9</b>
PARTICIPACION LABORAL	-6,409 -	0.1	-8,726 -	0.1
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-9,080 -	0.1	-12,361 -	0.2
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>27,239</b>	<b>0.4</b>	<b>37,083</b>	<b>0.6</b>

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

**ECUACOTTON S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

D E T A L L E	DIC-2006	DIC-2005
<b>1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:</b>		
Utilidad Neta	27,239	37,083
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Depreciaciones	269,846	285,963
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS-</b>		
Disminución (Aumento) en Cuentas por Cobrar	157,322	-108,304
Disminución (Aumento) en Inventarios	-273,714	-96,380
Disminución (Aumento) en Otros Activos Corrientes	103,718	-237,065
Aumento (Disminución) en Proveedores	163,668	-202,239
Aumento (Disminución) en Ctas. por Pagar	-9,166	29,657
Aumento (Disminución) en Participación Laboral		
Aumento (Disminución) en Impuesto a la Renta		
<b>FLUJO NETO EN OPERACIONES</b>	<b>438,913</b>	<b>-291,285</b>
<b>2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Disminución (Aumento) en Activos Fijos	-26,044	-137,653
Disminución (Aumento) en Otros Activos		71,346
<b>FLUJO NETO EN INVERSIONES</b>	<b>-26,044</b>	<b>-66,307</b>
<b>3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aumento (Disminución) Ptmos. Bancarios	-439,903	402,569
Ajustes cuentas del patrimonio		-7
<b>FLUJO NETO EN FINANCIAMIENTO</b>	<b>-439,903</b>	<b>402,562</b>
Aumento neto en Caja y Bancos e Inver-		
siones Temporales	-27,034	44,970
<b>4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:</b>		
Saldo al Inicio del Año	55,955	10,985
<b>Saldo al final del año</b>	<b>28,921</b>	<b>55,955</b>

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

ECUACOTTON S.A.  
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SOCIAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

D E T A L L E	PATRIMONIO SOCIAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURA CAPITAL.	RESERVVAS DE CAPITAL	UTILIDAD NO DISTRIBUIDA	UTILIDAD DEL EJERCICIO
<b>SALDOS A DIC.31, 2005</b>	1,879,692	800,000	19,642	54,590	811,610	156,767	37,083
<b>TRANSACCIONES 2006</b>							
Transferencia Utilidad Ejercicio Anterior	0		4,608			32,475	-37,083
Aportes Futura Capitalización	0						
Utilidad Neta del Ejercicio	27,239						27,239
<b>SALDOS A DIC.31, 2006</b>	1,906,931	800,000	24,250	54,590	811,610	189,242	27,239

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**ECUACOTTON S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2006**  
**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 la Resolución No.03.Q.IICI.002 emitida por la Superintendencia de Compañías. Estas normas contables requieren que la Administración de la Ccompañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros.

**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. Al 31 de Diciembre 2006 la Compañía no registra inversiones temporales.

**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, aplicando los siguientes porcentajes ( % ) anuales:

Edificios	5%
Maquinarias y Equipos	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Seguridad	10%
Equipos de Computación	33%
Equipos de Comunicación	10%
Equipos de Oficina	10%
Vehículos	20%

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 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	1,974,265	2,128,427
Empleados	47,825	50,985
Otras Cuentas por Cobrar	607,664	607,664
<b>Total</b>	<b>2,629,754</b>	<b>2,787,076</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 2006 y 2005, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Materias Primas	531,657	506,548
Productos en Proceso	256,695	288,049
Productos Terminados	754,146	502,305
Importaciones en Tránsito	99,224	71,106
<b>Total Inventarios</b>	<b>1.641,722</b>	<b>1,368,008</b>

**NOTA 6.- ACTIVO FIJO:**

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, los activos fijos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Terrenos	40,931	40,931
Edificios	1,170,740	1,170,740
Maquinarias y Equipos	1,472,266	1,466,428
Muebles y Enseres	19,329	18,505
Equipos de Seguridad	1,749	1,749
Equipos de Computación	79,038	61,655
Equipos de Comunicación	3,475	1,475
Equipos de Oficina	5,630	5,630
Vehículos	194,206	194,206
<b>Total</b>	<b>2,987,364</b>	<b>2,961,319</b>
Depreciación Acumulada	1,338,657	1,068,810
<b>Neto</b>	<b>1,648,707</b>	<b>1,892,509</b>

**NOTA 7.- INVERSIONES PERMANENTES:**

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, la empresa NO registra Inversiones Permanentes.

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

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, los pasivos a largo plazo se presentan de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACREEDOR		
Préstamos Bancarios	2,607,696	2,829,200
Provisión para Jubilación Patronal	120	120
<b>TOTAL</b>	<b>2,607,816</b>	<b>2,829,320</b>

**PRESTAMOS BANCARIOS:** Al 31 de Diciembre del 2006, 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 2007 pero según lo indicado por la Gerencia General se pagarán en plazos mayores a 12 meses; en el año 2007 sólo se pagarán los intereses. Están garantizados personalmente por los señores accionistas.

**PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL:** Al 31 de Diciembre del 2006 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 2007

**NOTA 9.- CAPITAL:**

Al 31 de Diciembre del 2006 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 2006 la Compañía, NO registra variación en capital suscrito y pagado.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2005 la Compañía, NO registró 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 2006, 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 2006 la Compañía registra un incremento en la Reserva Legal por el valor de 4,608 Dólares de los Estados Unidos de América, que corresponde a la transferencia sobre la utilidad Neta del ejercicio 2005.

En el periodo de enero 1 al 31 de Diciembre del 2005 la Compañía registró un incremento en la Reserva Legal por el valor de 4,276 Dólares de los Estados Unidos de América, que corresponde a la transferencia sobre la utilidad Neta del ejercicio 2004.

**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 2006 y 2005, fueron las siguientes:

	2006	2005
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	42,728	58,170
Más: Gastos no deducibles	0	0
Menos: Participación Laboral	6,409	8,725
Utilidad Gravable	36,319	49,445
Provisión para Impuesto a la Renta	9,080	12,361

Para el año 2006 la Compañía provisionó y pagó en concepto de Impuesto a la Renta el 25.0%. En el año 2005 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, 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