

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de
HILANDERIAS CUMBAYÁ S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **HILANDERIAS CUMBAYA S.A.**, al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria (N.E.A.). Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 importantes efectuadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía no mantiene un sistema de costos adecuado, el cual permita obtener información confiable y oportuna. Debido a la limitación al alcance de nuestro trabajo, no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros si la compañía utilizaría un sistema de costos apropiado. Que nos permita satisfacernos de la razonabilidad de la determinación del importe de los inventarios y del costo de ventas al 31 de diciembre del 2003.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **HILANDERIAS CUMBAYÁ S.A.**, al 31 del diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Los estados financieros adjuntos se han preparado asumiendo que **HILANDERÍAS CUMBAYÁ S.A.**, va a continuar como un negocio en marcha.
- a) La compañía no posee una adecuada política de crédito, de acuerdo con nuestro análisis y aplicación de procedimientos posteriores, hemos determinado una recuperación de cartera demasiado lenta, tal es el caso que existe una recuperación de más de 90 y 120 días.
 - b) El costo de ventas representa el 99.98% del total de las ventas obteniéndose una utilidad bruta del 0.02%, por lo cual la Compañía se debe reestructurar para poder financiar sus gastos operacionales.
 - c) En el año 2003, La Compañía ha operado al 30% de su capacidad instalada.
 - d) Deterioro de su liquidez, retrasando los pagos a sus proveedores.
 - e) Lo expresado en los párrafos a, b, c y d ocasionan dudas importantes acerca de la habilidad de la entidad para continuar como un negocio en marcha; los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de estas incertidumbres.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **HILANDERIAS CUMBAYÁ S.A.**, correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2003, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo 03 del 2004



Reg. Nacional de Firmas Auditoras No. 74
Registro Nacional de Contadores No. 63



C.P.A. Germán Carrera
SOCIO
Registro No. 10.955

HILANDERIAS CUMBAYÁ S.A
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en US Dólares Americanos)

ACTIVO

NOTAS

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo	3	8,494.33
Cuentas por Cobrar Comerciales	4	203,509.96
Inventarios	5	276,090.37
Gastos Anticipados y Otras Cuentas por Cobrar	6	88,467.66

Total Activo Corriente		576,562.32
------------------------	--	------------

ACTIVO NO CORRIENTE

Propiedad, Planta y Equipo	7	498,186.84
----------------------------	---	------------

Total Activo no Corriente		498,186.84
---------------------------	--	------------

TOTAL ACTIVO

		1,074,749.16
--	--	--------------

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

PASIVO	NOTAS	
PASIVO CORRIENTE:		
Cuentas por Pagar	8	223,245.39
Obligaciones Fiscales	9	6,731.19
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	10	<u>37,953.31</u>
Total Pasivo Corriente		<u>267,929.89</u>
PASIVO NO CORRIENTE:		
Pasivo a Largo Plazo	11	<u>616,787.66</u>
Total Pasivo No Corriente		<u>616,787.66</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	12	
Capital Social		118,002.00
Reserva Legal	13	17,660.39
Reserva Estatutaria		17,660.39
Reserva Facultativa		10,756.24
Reserva de Capital		26,898.72
Pérdida del Ejercicio		<u>(946.13)</u>
Total Patrimonio		<u>190,031.61</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>1,074,749.16</u></u>

HILANDERÍAS CUMBAYÁ S.A
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en US Dólares Americanos)

VENTAS NETAS	785,539.43
COSTO DE VENTAS	<u>(783,833.23)</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1,706.20
GASTOS DE OPERACIÓN :	
Gastos de Administración	73,181.59
Gastos de Venta	<u>73,300.89</u>
Total gastos de operación	<u>146,482.48</u>
Pérdida en Operación	<u>(144,776.28)</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES	
Gastos Financieros	(43,441.57)
Otros Ingresos	<u>187,271.72</u>
Total Otros Ingresos (Egresos) no Operacionales	<u>143,830.15</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(946.13)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

HILANDERIAS CUMBAYA S.A
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en US Dólares Americanos)

	CAPITAL	RESERVAS LEGAL	RESERVAS FACULTATIVA	RESERVAS ESTATUTARIA	OTRAS RESERVAS	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS UTILIDADES	PERDIDAS	PERDIDA DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 1 de enero del 2003	118.002,00	17.660,39	10.756,24	17.660,39	98.438,89	235.762,21	7.190,97	(314.493,35)		190.977,74
Compensación de la pérdida año 2002					(98.438,89)	(208.863,49)	(7.190,97)	314.493,35		
Pérdida del Ejercicio									(946,13)	(946,13)
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	118.002,00	17.660,39	10.756,24	17.660,39		26.898,72			(946,13)	190.031,61

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

HILANDERIAS CUMBAYÁ S.A
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en US Dólares Americanos)

EFFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES:

Valores Recibidos de Clientes	785,539.43
Pago a Proveedores, Empleados y Otros	(811,126.10)
Gastos Financieros	(43,441.57)
Otros Ingresos (Egresos) Netos	22,271.72
Efectivo Proveniente (Utilizado de Operaciones)	(46,756.52)

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compra de Activos Fijos	(13,196.49)
Disminución de Activos Diferidos	21,958.53
Venta de Activos Fijos	18,611.18
Efectivo Provisto (Utilizado) por Actividades de Inversión	27,373.22

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Aumento Préstamos Socios	162,605.06
Disminución de Sobregiros Bancarios	(673.81)
Disminución de Préstamos Bancarios L/P	(152,914.91)
Efectivo Provisto por Actividades de Financiamiento	9,016.34
Disminución del Efectivo	(10,366.96)
Efectivo al Inicio del Año	18,861.29
EFFECTIVO	8,494.33

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

HILANDERIAS CUMBAYÁ S.A
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, Continuación .../
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en US Dólares Americanos)

**CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON
EL EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES**

Pérdida del Ejercicio (946.13)

Ajustes para Conciliar el Ingreso del Efectivo
Proveniente de Operaciones:

Depreciación	82,436.15
Provisión Cuentas Incobrables	2,586.57
Condonación Prestamo Socios	(165,000.00)

VARIACIONES EN ACTIVOS:

Disminución Cuentas por Cobrar Comerciales	73,212.50
Disminución Otras Cuentas por Cobrar	17,591.76
Disminución Inventarios	42,751.89
Disminución Pagos e Impuestos Anticipados	8,745.36

VARIACIONES EN PASIVOS:

Disminución en Proveedores	(96,556.79)
Disminución Obligaciones Fiscales e IESS por Pagar	(5,764.91)
Disminución Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	(5,812.92)

**EFFECTIVO PROVENIENTE (UTILIZADO) DE
OPERACIONES**

(46,756.52)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

HILANDERIAS CUMBAYÁ S.A
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresadas en US Dólares Americanos)

NOTA 1. CONSTITUCION Y OBJETO

HILANDERIAS CUMBAYÁ S.A., es una entidad de derecho privado, constituida en el Ecuador el 13 de octubre de 1976, la compañía tendrá por objeto la fabricación de hilos, tejidos y confecciones, con fibras textiles naturales, artificiales, sintéticas y sus mezclas; así como también la importación y exportación de tales productos y todo lo que se entiende bajo el ramo de textiles. A tales efectos, la compañía podrá celebrar todas las operaciones civiles mercantiles que estén permitidas por las leyes ecuatorianas y que correspondan al giro de sus actividades.

NOTA 2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

a) Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados 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 partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos.

Aún cuando pueda llegar a diferir en su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

b) Efectivo

Representa el efectivo disponible y el saldo de bancos, los cuales son considerados por la Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo.

c) Inventarios

Están registrados al costo de producción que no excede a los valores de mercado.

El costo de ventas se determinó sobre la base del método promedio.

Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

HILANDERIAS CUMBAYÁ S.A

d) **Gastos Pagados por Anticipado y Otras Cuentas por Cobrar**

Corresponden a impuestos, seguros, garantías, los cuales se presentan a su costo de adquisición.

e) **Propiedad, Planta y Equipo**

La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo de adquisición

Las erogaciones por reparaciones y mantenimiento, se cargan a los resultados del año y los gastos por mejoras son activados. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Vida Útil	Tasas
Edificios	20 años	5%
Maquinaria y equipo industrial	10 y 5 años	10% y 20%
Instalación maquinaria	10 años	10%
Muebles enseres	10 años	10%
Instalación edificios	10 años	10%
Vehículos	10 y 5 años	10% y 20%

f) **Obligaciones Financieras**

Todos los préstamos están registrados al costo, considerando que fueron recibidos e incluyen los cargos asociados con la adquisición de los préstamos. Las garantías entregadas se encuentran adecuadamente reveladas.

NOTA 3. EFECTIVO

El resumen de Efectivo, es como sigue:

	Diciembre 31, 2003
Caja chica	1,940.50
Bancos	6,553.83
	<u>8,494.33</u>

HILANDERIAS CUMBAYÁ S.A

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El resumen de Cuentas por Cobrar Comerciales, es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2003</u>
<u>Facturas por cobrar Clientes</u>	
Arteaga Rosa	24,547.77
Mora Gladys	13,564.12
Boop del Ecuador	10,360.00
Freile Fausto	9,333.56
Silva Jorge	8,412.16
Enríquez Ximena	7,961.73
Urbina Jorge	7,615.66
Martínez Lola	6,122.89
Estrella Mónica	5,321.16
Cuenca Elvia	5,073.21
Robayo Antonio	4,604.22
Tixi Juan	4,473.67
Almacenes Especial Force	4,264.23
Salazar Inés	4,254.82
Valle Edison	3,796.05
Comercial Omayra	3,794.62
Otras Cuentas Por Cobrar	85,561.31
Cuentas por Cobrar bodega	(42.98) ✓
Cuentas por Cobrar Almacén	1,078.04 ✓
Total Clientes	210,096.24
Menos provisión Cuentas Incobrables (i)	(6,586.28)
Total	203,509.96

(i) El movimiento de la Provisión Incobrable es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2003</u>
Saldo al inicio del año	3,999.71
Provisión del año	2,586.57
Total	6,586.28

HILANDERIAS CUMBAYÁ S.A

NOTA 5. INVENTARIOS

El resumen de Inventarios es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2003</u>
<u>Materia Prima</u>	
Fibras	19,980.00
Auxil. Químicos y Colorantes	28,300.05
<u>Producción en proceso</u>	
Hilatura	19,344.74
Tejeduría	28,218.18
Tintorería	5,254.76
<u>Productos terminados</u>	
Tela Acabada	139,689.60
<u>Inventario Mercadería en bodega y almacenes</u>	
Almacén 1	10,983.33
Almacén 3	19,286.16
<u>Mercaderías Varias</u>	
Mercaderías Varias	4,910.47
<u>Importación en tránsito</u>	
HCSA 09/02-1	123.08
Total	276,090.37

NOTA 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El resumen de Gastos Anticipados y Otras Cuentas por Cobrar, es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2003</u>
Cuentas por Cobrar Empleados	3,189.09
Francisco Cabrera	49,590.76
Angela Sosa	321.38
Seguros	8,204.92
Impuestos Anticipados	12,763.87
Garantía arriendo	1,500.00
Anticipo a Justificar	5,176.85
Garantía EEQ	7,720.79
Total	88,467.66

HILANDERIAS CUMBAYÁ S.A

NOTA 7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El resumen de Propiedad, Planta y Equipo, es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2003</u>
<u>ACTIVO:</u>	
Terreno	450.60
Edificios	65,446.43
Maquinaria y Equipo Industrial	985,422.05
Instalación Maquinaria	12,850.99
Instalación Edificios	22,736.44
Muebles y Enseres	27,232.29
Vehículos	556.74
Equipo de Cómputo	37,692.21
Total	<u>1,152,387.75</u>
<u>DEPRECIACION ACUMULADA:</u>	
Edificios	6,772.17
Maquinaria y Equipo Industrial	587,450.57
Instalación Maquinaria	11,302.16
Instalación Edificios	6,252.82
Muebles y Enseres	14,795.07
Vehículos	556.74
Equipo de Computación	27,071.38
Total	<u>654,200.91</u>
Total Propiedad, Planta y Equipo	<u>498,186.84</u>

HILANDERIAS CUMBAYÁ S.A

NOTA 7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Continuación .../

El movimiento de Propiedad, Planta y Equipo es el siguiente:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2003</u>
<u>COSTO:</u>	
Saldo Inicial	1,170,549.64
Adiciones	13,196.49
Retiros	<u>(31,358.38)</u>
Saldo Final	<u>1,152,387.75</u>
<u>DEPRECIACION:</u>	
Saldo Inicial	584,511.96
Gasto Depreciación	82,436.15
Retiros	<u>(12,747.20)</u>
Saldo Final	<u>654,200.91</u>

NOTA 8. CUENTAS POR PAGAR

El resumen de Cuentas por Pagar, es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2003</u>
<u>Proveedores Nacionales</u>	
Thomas y Nutall	5,502.43
Textiles Ecuador	7,248.33
Politex	2,941.89
Chemeng	793.10
Otros	<u>1,708.57</u>
<u>Proveedores del Exterior</u>	
Ferraro S.P.A	14,740.76
M.C.S	52,308.00
Investa	17,000.00
Enka de Colombia	100,482.31
Clariant	<u>20,520.00</u>
Total	<u>223,245.39</u>

HILANDERIAS CUMBAYÁ S.A

NOTA 9. OBLIGACIONES FISCALES

El resumen de Obligaciones Fiscales, es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2003</u>
Diferencia en Impuestos	2,621.82
Retenciones en la Fuente	464.12
Impuesto a la Renta Empresa	14.40
Impuesto al Valor Agregado IVA	2,604.42
IVA Retenido	1,026.43
Total	<u>6,731.19</u>

NOTA 10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El resumen de Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar, es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2003</u>
<u>Cuentas por pagar Varios</u>	
Sueldos	.01
Acreedores Locales	24,799.35
Empleados	4,614.13
IESS por Pagar	(345.32)
Beneficios Sociales	118.45
Fondo de Reserva	678.54
Préstamos Quirografarios	(36.64)
15% Participación Trabajadores	3,124.79
Garantías Arriendo	5,000.00
Total	<u>37,953.31</u>

HILANDERÍAS CUMBAYÁ S.A

NOTA 11. PASIVO A LARGO PLAZO

El resumen del Pasivo a Largo Plazo es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2003</u>
<u>OBLIGACIONES FINANCIERAS</u>	
Produbanco	
Préstamo hipotecario por US\$ 300.000 con una tasa del 19% anual con vencimiento el 11 de febrero del 2005	& 107,542.76
<u>PRESTAMOS SOCIOS</u>	
Fondo para Modernización Industrial	
Cevallos C. Aníbal	102,432.79
Córdova V. José	141,358.16
Jaramillo C. Cecilia	66,456.45
Jaramillo C. Inés María	115,817.25
Córdova J. Mónica de	15,708.76
<u>PRESTAMOS TERCEROS</u>	
Francisco Cabrera	39,068.79
Cevallos J. Andrés	15,200.00
Cevallos J. Diego	11,339.90
	<u>614,924.86</u>
Jubilación Patronal	<u>1,862.80</u>
Total Pasivo a Largo Plazo	<u>616,787.66</u>

& Garantías:

Terreno y construcción por US\$ 1,010,034.00.

NOTA 12. JUBILACION PATRONAL

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía no ha realizado un estudio actuarial con el propósito de constituir la provisión necesaria para Jubilación Patronal.

HILANDERÍAS CUMBAYÁ S.A

NOTA 13. PATRIMONIO

El capital social autorizado consiste en 118.002 participaciones cuyo valor nominal es de US\$ 1 dólar como valor unitario.

NOTA 14. RESERVA LEGAL

De acuerdo con disposiciones legales, por lo menos el 10% de la utilidad anual, debe transferirse a la reserva legal hasta completar el 20% del capital pagado de la Compañía. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser utilizada para aumentos de capital.

NOTA 15. EMPRESA EN MARCHA

La Compañía al 31 de diciembre del 2003, producto de sus operaciones presenta un resultado negativo (pérdida), recuperación de cartera a 120 días, deterioro de su liquidez retrasando los pagos a sus proveedores, reducción de la producción al 30% de su capacidad instalada, el costo de ventas representa el 99.98% del total de las ventas obteniéndose una utilidad bruta del 0.02%, por lo cual la Compañía se debe reestructurar para poder financiar sus gastos operacionales. Que podría resultar en una duda importante acerca de su habilidad para continuar como un negocio en marcha.

NOTA 16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe (03 de marzo del 2004), no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
