



exp. 7078.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales que se adjunta de **HILANDERIAS CUMBAYA S.A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, así como los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.

2. Excepto por lo mencionado en el siguiente párrafo; nuestra Auditoria fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria (N.E.A.). Esas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

3. Tal como se menciona en la nota 1 los estados financieros adjuntos se han preparado asumiendo que **HILANDERIAS CUMBAYA S.A.** continuara como un negocio en marcha. La Compañía producto de sus operaciones presenta perdidas recurrentes por valores de US\$ 2,589.00 y US\$ 115,066.59 por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2005 respectivamente; además no posee una adecuada política de crédito, ya que de acuerdo con nuestro análisis y aplicación de procedimientos de cobros posteriores hemos determinado que la antigüedad de su cartera es de más de 360 días por un valor de US\$ 46,099.54 aproximadamente.



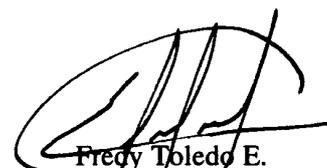
Los activos fijos han disminuido significativamente lo que ha ocasionado que la Compañía disminuya la generación de ingresos operacionales por concepto del negocio textil, buscando otras fuentes de ingreso como el arriendo de sus instalaciones.

El costo de ventas representa un 96,14% por sobre el total de las ventas, por lo cuál la compañía se debe reestructurar para poder financiar sus gastos operacionales. A la fecha de la emisión de nuestro informe surgen serias dudas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera provenir del resultado de estas incertidumbres.

4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo precedente, con respecto al año terminado al 31 de diciembre del 2005, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos la situación financiera de **HILANDERIAS CUMBAYA S.A.**, por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **HILANDERIAS CUMBAYA S.A.**, correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2005, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

01 de Febrero, 2006


RNAE No. 503


Freddy Toledo E.
SOCIO
RNC- 170602

HILANDERIAS CUMBAYA S.A.**BALANCE GENERAL****(Expresado en US Dólares)**

	Diciembre 31,	
	2005	2004
Activos		
Activo corriente:		
Efectivo	5,536.62	1,187.57
Cuentas por Cobrar (Nota 3)	214,212.21	212,148.57
Inventarios (Nota 4)	82,025.45	146,421.80
Gastos Anticipados y otras Cuentas por Cobrar (Nota 5)	67,904.24	70,679.28
Total activo corriente	369,678.52	430,437.22
Propiedad Planta y Equipo (Nota 6)	231,056.58	408,153.65
	231,056.58	408,153.65
	600,735.10	838,590.87
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo corriente:		
Porción Corriente del Pasivo a Largo Plazo (Nota 10)	28,018.03	37,259.04
Sobregiro Bancario	-	1,287.20
Cuentas por Pagar (Nota 7)	110,115.16	141,255.16
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar (Nota 8)	2,618.65	2,331.09
Obligaciones Fiscales (Nota 9)	1,546.86	3,003.07
Total pasivo corriente	142,298.70	185,135.56
Pasivo no Corriente		
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 10)	386,060.38	466,012.70
	386,060.38	466,012.70
Total Pasivos	528,359.08	651,148.26
Patrimonio de los Accionistas:		
Capital Social (Nota 11)	118,002.00	118,002.00
Reserva Facultativa	10,756.24	10,756.24
Reserva Estatutaria	17,660.39	17,660.39
Reserva Legal (Nota 12)	17,660.39	17,660.39
Reserva de Capital	26,898.72	26,898.72
Resultados Acumulados	(3,535.13)	(946.13)
Perdida del Ejercicio	(115,066.59)	(2,589.00)
Total Patrimonio de los Accionistas:	72,376.02	187,442.61
	600,735.10	838,590.87

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

HILANDERIAS CUMBAYA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
(Expresado en US Dólares)

	Diciembre, 31	
	2005	2004
Ventas	483,785.98	575,132.42
Costo de Ventas	(465,104.62)	(627,804.68)
Utilidad Bruta en Ventas	18,681.36	(52,672.26)
Gastos Operacionales:		
Gastos Operacionales	121,321.35	117,860.39
Total Gastos de Operación	121,321.35	117,860.39
Pérdida en Operación	(102,639.99)	(170,532.65)
Otros Ingresos Neto		
Otros Ingresos	4,733.38	187,700.66
Gastos Financieros	(17,159.98)	(19,757.01)
Total Otros Ingresos Neto	(12,426.60)	167,943.65
Pérdida Neta	(115,066.59)	(2,589.00)

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

HILANDERIAS CUMBAYA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
(Expresado en US Dólares)

	Diciembre, 31	
	2005	2004
Capital Social		
Saldo Inicial y Final	118,002.00	118,002.00
	118,002.00	118,002.00
Reserva Legal		
Saldo Inicial y Final	17,660.39	17,660.39
Saldo Final	17,660.39	17,660.39
Reserva Facultativa		
Saldo Inicial y Final	10,756.24	10,756.24
	10,756.24	10,756.24
Reserva Estatutaria		
Saldo Inicial y Final	17,660.39	17,660.39
	17,660.39	17,660.39
Reserva de Capital		
Saldo Inicial	26,898.72	26,898.72
Compensación de Pérdidas	-	-
	26,898.72	26,898.72
Resultados Acumulados		
Saldo Inicial	(3,535.13)	(946.13)
Compensación de Pérdidas		
Pérdida del Ejercicio	(115,066.59)	(2,589.00)
Saldo Final	(118,601.72)	(3,535.13)
Total Patrimonio de los Accionistas	<u>72,376.02</u>	<u>187,442.61</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

HILANDERIAS CUMBAYA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresado en US Dólares)

	Diciembre, 31	
	2005	2004
FLUJO DE CAJA DE PROVENIENTE DE OPERACIONES:		
Efectivo Recibido de Clientes	668,958.82	728,564.09
Efectivo Pagado a Proveedores, Empleados y Otros	(561,702.64)	(736,440.64)
Otros Ingreso (Gastos) Netos	(12,426.60)	36,999.15
Efectivo Proveniente de Operaciones	94,829.58	29,122.60
EFFECTIVO UTILIZADO EN INVERSION		
Venta de Activos Fijos	-	(55,145.14)
Disminución de Otros Activos	-	-
Efectivo Utilizado en Actividades de Inversión	-	(55,145.14)
EFFECTIVO UTILIZADO EN FINANCIAMIENTO		
Aumento (Disminución) de Sobregiros Bancarios	(10,528.21)	1,287.20
Aumento (Disminución) en Pasivo a Largo Plazo	(79,952.32)	17,428.58
Efectivo utilizado en actividades de Financiamiento	(90,480.53)	18,715.78
Aumento (Disminución) del Efectivo	4,349.05	(7,306.76)
Efectivo Inicio del Año	1,187.57	8,494.33
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	5,536.62	1,187.57

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

HILANDERIAS CUMBAYA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresado en US Dólares)

	Diciembre, 31	
	2005	2004
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES:		
Pérdida del Ejercicio	(115,066.59)	(2,589.00)
<u>Ajustes para Conciliar el Ingreso en Efectivo Proveniente de Operaciones:</u>		
Provisión de Cuentas Incobrables	848.50	1,066.67
Depreciación	54,121.26	77,178.33
Condonación Préstamo Socios	-	(130,944.50)
Ajuste de Activos con Resultados	2,797.44	
VARIACIONES EN ACTIVOS:		
(Aumento) Disminución en Cuentas Por Cobrar	120,776.49	23,763.10
(Aumento) Disminución Inventarios	64,396.35	129,668.57
VARIACIONES EN PASIVOS:		
Aumento (Disminución) en Cuentas por Pagar	(31,587.66)	(62,189.69)
Aumento (Disminución) en Otros Pasivos	(1,456.21)	(6,830.88)
EFFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES	94,829.58	29,122.60

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

- 1 Constitución y Objeto** **HILANDERIAS CUMBAYA S.A.**, se constituyo en la ciudad de Quito, República del Ecuador el 13 de Octubre de 1976. Su actividad principal, es la fabricación de hilos, tejidos y confecciones, con fibras textiles naturales, artificiales, sintéticos y con sus mezclas; así como también la importación y exportación de tales productos, y todo lo que se extiende bajo el ramo de textiles.

Con estos antecedentes, la compañía se encuentra en capacidad de realizar todas las actividades mercantiles que estén enmarcadas dentro de la ley ecuatoriana y dentro del giro de su negocio.

Operación

Empresa en Marcha

Los estados financieros adjuntos se han preparado asumiendo que **HILANDERIAS CUMBAYA S.A.** continuara como un negocio en marcha. La Compañía producto de sus operaciones presenta perdidas recurrentes por valores de US\$ 2,589.00 y US\$ 115,066.59 por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2005 respectivamente; además no posee una adecuada política de crédito, ya que de acuerdo con nuestro análisis y aplicación de procedimientos de cobros posteriores hemos determinado que la antigüedad de su cartera es de más de 360 días por un valor de US\$ 46,099.54 aproximadamente.

Los activos fijos han disminuido significativamente lo que ha ocasionado que la Compañía disminuya la generación de ingresos operacionales por concepto del negocio textil, buscando otras fuentes de ingreso como el arriendo de sus instalaciones.

El costo de ventas representa un 96,14% por sobre el total de las ventas, por lo cuál la Compañía se debe reestructurar para poder financiar sus gastos operacionales. A la fecha de la emisión de nuestro informe surgen serias dudas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera provenir del resultado de estas incertidumbres.

- 2 Bases de Presentación** 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.

HILANDERIAS CUMBAYA S.A.
Políticas de Contabilidad Significativas

Índices de Precios al Consumidor

El porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos es como sigue:

<u>Año Terminado en Diciembre 31</u>	<u>Variación Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6
2004	3
2005	4

Inventarios

Están registrados al costo de adquisición los mismos que no exceden el valor de mercado.

El costo de ventas se determinó sobre la base del método de diferencia en inventarios.

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

Propiedad Planta y Equipo

Se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Las erogaciones por reparación 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:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Instalaciones	10%
Equipo de Computación	20% y 33,33%
Equipo Industrial	10%
Instalación Maquinarias	10%
Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%

HILANDERIAS CUMBAYA S.A.
Políticas de Contabilidad Significativas

Obligaciones Financieras Todos los préstamos están registrados al costo, e incluyen los cargos asociados con la adquisición de los préstamos. Las garantías entregadas fueron enteramente reveladas

Jubilación Patronal Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no ha realizado la provisión necesaria para la Jubilación patronal, misma que debe ser determinada por un profesional independiente.

Su nómina está compuesta de una sola persona; el resto del personal es tercerizado. Al respecto, se revelan contratos vigentes con Personal Temps Cía. Ltda. y con Servidepro Cía. Ltda...

HILANDERIAS CUMBAYA S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en US Dólares)

3 Cuentas por Cobrar Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2005	2004
Clientes	159,410.88	167,841.10
Cuentas por Cobrar Almacén	795.89	756.92
Prestamos Empleados	953.76	1,334.34
Otras Cuentas por Cobrar	61,553.13	49,869.16
	222,713.66	219,801.52
Menos Provisión acumulada para cuentas incobrables (1)	8,501.45	7,652.95
	214,212.21	212,148.57

(1) Movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables es como sigue:

Saldo al inicio del año	7,652.95	6,586.28
Provisión del año	848.50	1,066.67
	8,501.45	7,652.95
Saldo Final	8,501.45	7,652.95

4 Inventarios El resumen de inventarios es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2005	2004
Materia Prima	14,545.63	15,343.29
Productos en Proceso	2,624.53	16,357.73
Productos Terminados	57,041.42	84,676.77
Mercaderías (bodega - almacenes)	2,851.03	23,872.86
Mercaderías Varias	4,962.84	5,862.84
Importaciones en Tránsito	0.00	308.31
	82,025.45	146,421.80
	82,025.45	146,421.80

HILANDERIAS CUMBAYA S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en US Dólares)

5 Gastos Anticipados y Otras Cuentas por Cobrar Un resumen de esta Gastos Anticipados y Otras Cuentas por Cobrar es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2005	2004
Depósitos en Garantía	0.00	1,440.00
Anticipos a Justificar	42,396.45	44,346.06
Seguros	1,435.45	1,693.96
Garantías EEQ	2,785.18	7,720.79
Anticipo Impuesto a la Renta	223.21	223.21
Retención en la Fuente	21,063.95	15,255.26
	67,904.24	70,679.26

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

	Diciembre 31,	
	2005	2004
Terrenos	450.60	450.60
Edificios	65,446.43	65,446.43
Instalaciones	22,736.44	22,736.44
Equipo Industrial	551,037.18	925,117.93
Instalación Maquinarias	12,850.99	12,850.99
Equipo de Computación	29,907.30	37,692.21
Muebles y Enseres	23,571.96	27,232.29
Vehículos	556.74	556.74
	706,557.64	1,092,083.63
(1) Menos Depreciación Acumulada	(475,501.06)	(683,929.98)
	231,056.58	408,153.65

HILANDERIAS CUMBAYA S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en US Dólares)

El movimiento de Propiedad Planta y Equipo es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2005	2004
Costo:		
Saldo Inicial	1.092,083.63	1.152,387.75
Adiciones		
Retiros	(385,525.99)	(60,304.12)
Saldo Final	706,557.64	1.092,083.63
(1) Depreciación acumulada:		
Saldo Inicial	(683,929.98)	(654,200.91)
Gastos del año	(54,121.26)	(77,178.33)
Retiros	262,550.18	47,449.26
Saldo Final	(475,501.06)	(683,929.98)

La compañía al 31 de diciembre del 2005, ha vendido el 35,31% de su activo fijo (costo)

7 Cuentas por Pagar El resumen de esta cuenta fue como sigue:

	Diciembre 31,	
	2005	2004
Proveedores Nacionales	10,123.28	8,522.50
Proveedores del Exterior	77,482.31	104,482.31
Acreedores Locales	12,509.57	18,400.42
Otras cuentas por Pagar	10,000.00	9,849.93
	110,115.16	141,255.16

HILANDERIAS CUMBAYA S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en US Dólares)

8 Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar El resumen de esta cuenta fue como sigue:

	Diciembre 31,	
	2005	2004
Cuentas por Pagar Empleados	2,347.59	884.36
Beneficios Sociales	75.29	473.61
IESS por Pagar	195.77	(405.72)
15% Participación Trabajadores	0.00	1,378.84
	2,618.65	2,331.09

9 Obligaciones Fiscales El resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31,	
	2005	2004
Retenciones en la Fuente	241,82	304.27
Impuesto a la Renta Empresa	0.00	14.40
Impuesto al Valor Agregado (IVA)		
IVA Retenido	1,305.04	2,684.40
Otros Impuestos		
	1,546.86	3,003.07

HILANDERIAS CUMBAYA S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en US Dólares)

10 Obligaciones Largo Plazo El resumen de Obligaciones a Largo Plazo es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2005	2004
<u>Locales</u>		
Pichincha, préstamo hipotecario por US\$ 90,000.00 a una tasa de interés del 16,44% anual	49,620.60	77,537.74
<u>Otros Pasivos Largo Plazo</u>		
Prestamos Accionistas	269,686.32	298,262.51
Prestamos Terceros	92,908.69	125,608.69
Jubilación Patronal	1,862,80	1,862,80
Menos Porción Corriente del Pasivo a Largo Plazo	414,078.41	503,271.74
	28,018.03	37,259.04
	386,060.38	466,012.70

11 Capital Social El capital social de la Compañía está constituido por 118.002, acciones ordinarias y nominativas con un valor de US\$ 1.00 cada una.

12 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 50% del capital pagado de la Compañía. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo excepto en el caso de liquidación de la compañía pero puede ser utilizado para cubrir pérdidas de operaciones o para aumentos de capital.

15 Eventos Subsecuentes Entre el 31 de diciembre del 2005, y la fecha de preparación de nuestro informe (1 de febrero del 2006), no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudiere tener un efecto importante sobre los estados financieros.