

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE  
SAJADOR S.A.:**

1. He auditado el balance general adjunto de SAJADOR S.A., al 31 de diciembre de 2005 y el correspondiente estado de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja, por el año terminado a esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la empresa. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en mi auditoria.
2. Excepto por lo que se menciona en los párrafos 3, 4, y 5 mi auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoria provee una base razonable para expresar mi opinión.
3. Esta fue la primera auditoria de los estados financieros de SAJADOR S.A., y el alcance de mi trabajo no fue suficiente con respecto a los estados financieros del año precedente para permitirme determinar si los principios de contabilidad generalmente aceptados han sido aplicados uniformemente.
4. No observé la toma física del inventario al 31 de diciembre de 2005, valorado a esa fecha en US\$ 80.059 y al 31 de diciembre de 2004 en US\$ 44.303 ya que fui contratado como auditor en fecha posterior a las fechas antes mencionadas, por lo tanto no he podido satisfacerme de las cantidades de inventario inicial y final ni del costo de venta del año 2005. Los registros existentes en la compañía no permiten la aplicación de procedimientos de auditoría alternativos adecuados para conseguir evidencia suficiente de los inventarios y del costo de ventas. Como se explica en la nota 6, la compañía registra sus inventarios bajo el sistema periódico por lo que la determinación del costo de ventas depende fundamentalmente de la realización del inventario físico al inicio y finalización del período contable.

5. Como se explica en la nota 6, la compañía valora sus inventarios a precios de mercado lo que difiere de la normativa contable vigente en el Ecuador, aún cuando las variaciones del método utilizado por la compañía respecto de lo que sería aplicando los métodos permitidos en el Ecuador no produce diferencias significativas en razón de la rotación y saldos del inventario.
  
6. En mi opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, según se explica en los párrafos 3, 4 y 5 precedentes, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de SAJADOR S.A., al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones y su flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
  
7. Los estados financieros del año 2004 presentan cifras no auditadas que se incluyen para facilitar la comprensión y análisis de los lectores de los estados financieros de SAJADOR S.A.
  
8. Las pérdidas acumuladas al cierre de los ejercicios 2005 y 2004 superan los límites establecidos por disposiciones legales (se considera causal de disolución cuando las pérdidas acumuladas superan el 50% de capital y reservas); sin embargo, la compañía cuenta con aportes para futura capitalización que podrían regularizar este tema.

Quito, Octubre 30 de 2006



Ing. Com. Darwin Ramírez C. MBA.  
**AUDITOR INDEPENDIENTE CALIFICADO**  
**Reg. Nac. SC- RNAE 375**

**SAJADOR S.A.**

**BALANCES GENERALES 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
(expresados en dólares americanos)

---

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2005</b>	<b>2004 No Auditado</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Caja y Bancos	4	76.201	61.297
Cuentas por cobrar	5	874.338	781.270
Deudores Varios		9.424	14.848
Anticipo de impuestos		75.914	43.174
Inventarios	6	80.059	44.303
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>1.115.936</b>	<b>944.892</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO</b>		<b>2.317</b>	<b>2.330</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<b>84.043</b>	<b>108.130</b>
<b>TOTAL</b>		<b>1.202.296</b>	<b>1.055.352</b>

---

*(Continúa en la siguiente página)*

Ver notas a los estados financieros

---

**SAJADOR S.A.****BALANCES GENERALES 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
(expresados en dólares americanos)

---

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u> <u>No Auditado</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Proveedores del Exterior	7	1.025.506	784.233
Impuestos por pagar		2.006	1.417
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<u>1.027.512</u>	<u>785.650</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		413	296.763
<b>Total Pasivo</b>		<u>1.027.925</u>	<u>1.082.413</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	8		
Capital Social		3.000	3.000
Aportes para Futuras Capitalizaciones		413.351	117.000
Pérdidas Acumuladas		- 147.061	- 94.750
Resultado del Ejercicio		- 94.918	- 52.312
<b>Total Patrimonio de los accionistas</b>		<u>174.371</u>	<u>- 27.061</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>1.202.296</u></b>	<b><u>1.055.352</u></b>

---

Ver notas a los estados financieros

**SAJADOR S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
(expresados en dólares americanos)

---

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u> <u>No Auditado</u>
VENTAS NETAS		1.667.535	1.250.778
COSTO DE VENTAS		- 1.571.787	- 1.212.202
<b>MARGEN BRUTO</b>		95.748	38.576
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTA</b>		- 188.004	- 90.888
<b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>		- 92.256	- 52.312
OTROS EGRESOS		- 2.662	-
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>- 94.918</b>	<b>- 52.312</b>

Ver notas a los estados financieros

---

**SAJADOR S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

(expresado en dólares americanos)

---

	<b>Capital</b>	<b>Aporte Futura Capitalización</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldo 31/12/2003</b>	<b>3.000</b>	<b>117.000</b>	<b>- 94.750</b>	<b>25.251</b>
Resultado del Período			- 52.312	- 52.312
<b>Saldo 31/12/2004</b>	<b>3.000</b>	<b>117.000</b>	<b>- 147.061</b>	<b>- 27.061</b>
Aporte Futura Capitalización Ajustes menores		296.351		296.351
Resultado del Período			- 94.918	- 94.918
<b>Saldo 31/12/2005</b>	<b>3.000</b>	<b>413.351</b>	<b>- 241.979</b>	<b>174.371</b>

Ver notas a los estados financieros

---

**SAJADOR S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE  
DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**  
(expresado en dólares americanos)

---

<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u> <u>No Auditado</u></b>
Recibido de clientes	1.580.480	1.034.024
Recibido de otros	- 32.740	- 5.635
Pago a proveedores y empleados	- 1.827.887	- 968.630
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<b>- 280.146</b>	<b>59.759</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<b>-1.301</b>	<b>-74.481</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Aporte Futuras Capitalizaciones y efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<b>296.351</b>	<b>-</b>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES</b>		
(Disminución) Incremento neto durante el año	14.904	- 14.722
Saldo al inicio del año	61.297	76.019
Saldo al final del año	76.201	61.297

---

*(Continúa en la siguiente página)*

Ver notas a los estados financieros

---

**SAJADOR S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Conciliación de las actividades de operación)**  
(expresado en dólares americanos)

---

<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u> No Auditado</b>
Resultado del año	- 94.918	- 52.312
Ajustes para conciliar la utilidad del año con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo y amortización	25.401	9.630
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar	- 87.644	- 217.050
Anticipo Impuestos	- 32.740	- 5.635
Inventarios	- 35.757	- 15.583
IVA por pagar	589	296
Cuentas y documentos por pagar	- 55.078	340.413
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>- 280.146</u></b>	<b><u>59.759</u></b>

Ver notas a los estados financieros

---

## **SAJADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

---

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

##### **Objeto Social**

La compañía se constituyó el 15 de junio de 2001 como SAJADOR S.A. El objeto social de la compañía está registrado para la elaboración, manufactura, fabricación, compraventa, importación, exportación, transformación, representación, asesoría y agenciamiento de toda clase de productos textiles.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el gobierno ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América, como una moneda estable, la variación de los índices de precios al consumidor (véase nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

##### **a) Preparación de los estados financieros.**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, para inventarios (ajustado a costo de mercado), propiedad, planta y equipo, y patrimonio. El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad y se encuentra en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales; mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

Un resumen de los principales principios contables se presenta a continuación:

## **b) Inventarios**

Los inventarios se registran en base al sistema de registro periódico. Para el cierre 2005 se han dejado valorados al costo de mercado que presenta variaciones menores con respecto al costo promedio.

## **c) Propiedades, planta y equipo.**

Se muestran al costo de adquisición. La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

## **d) Participación de los trabajadores en las utilidades.**

La compañía no registra la provisión para trabajadores en razón de que no se han generado utilidades.

## **e) Impuesto a la renta**

La compañía no registra la provisión de impuesto a la renta en razón de que no se han generado utilidades.

### **3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR.**

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61%
2000	91%
2001	22%
2002	9%
2003	6%
2004	2%
2005	4%

#### **NOTA 4. CAJA Y EQUIVALENTES**

La cuenta está conformada por:

	<b><u>2005</u></b>
Caja Chica	205
Banco del Pichincha	<u>75.996</u>
<b>Total</b>	<b><u><u>76.201</u></u></b>

**Caja Chica** - El valor que representa esta cuenta se encuentra conformado por los fondos asignados para cajas chicas para realizar gastos internos.

#### **NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de cuentas es como sigue:

	<b><u>2005</u></b>
Oswaldo Villarreal	12.332
María Isabel Ramos	10.245
Nicolás Gómez	15.707
Comercial Omayra	58.889
Super Bahía	34.106
Ralomtex	106.756
Quira Laborde	11.606
Ana Cadena	19.435
Adriana Osejo	39.110
Comercializadora La Esperanza	71.334
Confecciones Montan	71.381
Dixtex	43.339
Fernando Benalcázar	10.375
Jorge Alvarez	13.516
Ketsatex	32.884
Marcotex	32.591
NDM Flash Estudio	13.811
Royaltex	14.618
Seyant	39.453
Otros menores de US\$ 10,000	<u>222.851</u>
<b>Total</b>	<b><u><u>874.338</u></u></b>

La compañía no ha efectuado aún ningún registro por provisión para eventuales cuentas de dudosa recuperación.

#### **NOTA 6. - INVENTARIOS**

El inventario está fundamentalmente constituido por devoluciones de productos de los clientes. El inventario se registra por el sistema periódico y a precio de mercado. Para la determinación del costo de ventas se efectúa el movimiento de inventarios. No se ha constituido provisión por obsolescencia de inventarios.

#### **NOTA 7. PROVEEDORES DEL EXTERIOR**

El saldo al 31 de diciembre de 2005 corresponde a los valores pendientes de pago a la Compañía Productora de Textiles de Tocancipa S.A., TOPTEx S.A., que tiene su principal en Bogotá Colombia.

#### **NOTA 8. PATRIMONIO**

El capital social suscrito y pagado de la compañía es de US\$ 3.000 dividido en 300 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de un valor nominal de US\$ 10 cada una.

#### **NOTA 9. - SITUACIÓN TRIBUTARIA**

La compañía ha cumplido con todos las obligaciones tributarias, como son los anticipos de Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Retenciones en la Fuente.

#### **NOTA 10. - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha del informe del auditor independiente (octubre 30 de 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.