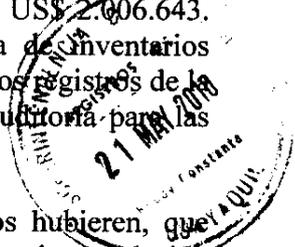


EXP 103543

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**  
**Héctor Suárez González, CPA.**

A los Señores Accionistas de  
Disbren S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Disbren S.A. al 31 de diciembre del 2009, el correspondiente estado de resultado, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoria. Los estados financieros de Disbren S.A. al 31 de diciembre del 2008 fueron auditados por otro auditor, cuyo informe de fecha 13 de octubre del 2009 contiene una opinión con salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan 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. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2009, la compañía no efectuó la confirmación de las cuentas por pagar que se muestran en los estados financieros adjuntos por US\$ 2.006.643. Adicionalmente, no se realizó la observación de la toma física de inventarios mantenidos en los libros por valor que asciende a US\$ 1.513.751. Los registros de la compañía no permiten la aplicación de otros procedimientos de auditoria para las cuentas por pagar e inventarios.
4. En nuestra opinión, ~~excepto~~ por los efectos de los ajustes, si los hubieren, que pudieran haberse determinado si hubiéramos podido examinar evidencia en relación con las por pagar e inventarios de Disbren S.A., los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Disbren S.A., al 31 de diciembre del 2009, el resultado de su operación, la evolución del patrimonio y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.



Guayaquil, Ecuador  
Mayo 14, 2010

Héctor Suárez González, CPA.  
SC-RNAE-2-697

Disbren S.A.

Balance General

Al 31 de diciembre del 2009  
(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Caja - bancos	71.226	Cuentas por pagar (Nota 6)	2.006.643
Cuentas por cobrar (Nota 1)	555.708	Impuestos por pagar	85.442
Inventarios (Nota 2)	1.513.751	Obligaciones y beneficios sociales	60.025
Pagos anticipados	57.472	<b>Total pasivo corriente</b>	<b>2.152.110</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>2.198.157</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Activos fijos (Nota 4)	281.957	Obligaciones con terceros	255.000
Activos diferidos (Nota 5)	188.569	<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>255.000</b>
<b>Total activo no corriente</b>	<b>470.526</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>2.407.110</b>
		<b>PATRIMONIO</b>	
		Capital social (Nota 7)	800
		Aporte para futura capitalización	53.682
		Reserva legal (Nota 7)	24.297
		Resultados acumulados	91.492
		Resultado del ejercicio	91.302
		<b>Total patrimonio</b>	<b>261.573</b>
<b>Total Activo</b>	<b>2.668.683</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2.668.683</b>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

**Disbren S.A.**  
**Estado de Resultado**  
**Por el año terminado al 31 de diciembre del 2009**  
**(En dólares estadounidenses)**

Ventas netas	2.883.359
Costo de ventas	<u>(1.850.828)</u>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1.032.531</b>
Gastos Administración	(171.567)
Gastos Ventas	(674.980)
Gastos Financieros	<u>(22.189)</u>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>163.795</b>
Otros ingresos	1.211
Otros egresos	<u>(4.427)</u>
<b>Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>160.579</b>
Participación Trabajadores (Nota 8)	(24.087)
Impuesto a la Renta (Nota 8)	(35.045)
Reserva Legal	(10.145)
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b><u>91.302</u></b>

**Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros**

**Disbren S.A.**

**Estado de Evolución del Patrimonio**

**Por el año terminado al 31 de diciembre del 2009**

(En dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aporte Fut. Cap.	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2008	800	53.682	7.996	58.165	33.327	153.970
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	33.327	(33.327)	-
Apropiación reserva legal	-	-	10.145	-	-	10.145
Ajuste a reservas	-	-	6.156	-	-	6.156
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	91.302	91.302
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2009</b>	<b>800</b>	<b>53.682</b>	<b>24.297</b>	<b>91.492</b>	<b>91.302</b>	<b>261.573</b>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

**Disbren S.A.**  
**Estado de Flujo de Efectivo**  
**Por el año terminado al 31 de diciembre del 2009**  
**(En dólares estadounidenses)**

<b><u>Flujos de Efectivo por Actividades de Operación</u></b>	
Utilidad contable	91.302
<i>Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación</i>	
Depreciación	4.958
Apropiación de Reserva Legal	10.145
Participación trabajadores e impuesto a la renta	59.132
<i>Cambios netos en activos y pasivos</i>	
Cuentas por cobrar	514.498
Inventarios	616.814
Cuentas por pagar	<u>(1.138.481)</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>158.368</u>
<b><u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión</u></b>	
Compras de activos fijos, neto	<u>(57.680)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(57.680)</u>
<b><u>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento</u></b>	
Sobregiros	(14.748)
Obligaciones con terceros	<u>(15.000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(29.748)</u>
Aumento neto del efectivo	70.940
Efectivo al inicio del período	<u>286</u>
Efectivo al final del período	<u>71.226</u>

**Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros**

## **DISBREN S.A.**

### **Políticas de Contabilidad**

---

#### **Descripción del negocio y objeto social**

Disbren S.A. fue constituida el 22 de febrero del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 16 de marzo del 2001 en la ciudad de Guayaquil.

Su principal actividad es la venta al por mayor de calzado y prendas de vestir.

#### **Resumen de las principales políticas de contabilidad**

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera en el 2011 la adopción de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la compañía:

#### **Inventarios**

Están expresados al valor de mercado, los costos y gastos de importación son liquidados y cargados al valor de la mercadería.

#### **Activos fijos**

Los activos fijos se presentan al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan. Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	20 años
Muebles y enseres	10 años
Maquinarias y equipos	10 años
Equipos de computación	3 años

**DISBREN S.A.**  
**Políticas de Contabilidad**

---

---

**Impuesto a la renta**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del periodo en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Desde el año 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la compañía deberá cancelar la diferencia del impuesto con los recargos correspondientes.

**Reconocimiento de los ingresos**

El ingreso por venta es reconocido cuando la propiedad de las mercaderías, han sido transferidos al comprador.

**DISBREN S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2009**  
**En dólares estadounidenses**

**1. Cuentas por cobrar**

	<u>2009</u>
Clientes	481.744
Partes Relacionadas (a)	63.948
Empleados	10.663
Varias	4.170
<b>Totales</b>	<b>560.525</b>
Menos provisión de cuentas malas	(4.817)
<b>Saldo final</b>	<b>555.708</b>

(a) Ver Nota. 3 Transacciones con Partes Relacionadas

**2. Inventarios**

	<u>2009</u>
Inventario de mercadería (a)	864.468
Inventario en tránsito	649.283
<b>Saldo final</b>	<b>1.513.751</b>

La compañía mantiene inventarios, los cuales en su gran mayoría están dados por importaciones principalmente a la compañía ASTRIX.

**3. Transacciones con Partes Relacionadas**

	<u>Cuenta por Cobrar</u>	<u>Cuenta por Pagar</u>
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Ecuashoes Cía. Ltda.	61.235	-
Bialijo S.A. (Conacalsa)	2.713	-
<b>Saldo final</b>	<b>63.948</b>	<b>-</b>

**DISBREN S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2009**  
**En dólares estadounidenses**

La principal transacción con partes relacionadas es la siguiente:

	<b><u>2009</u></b>
Arriendo de inmuebles y locales	97.893

**4. Activos fijos**

	<b><u>2009</u></b>
Edificio	108.109
Muebles y Enseres	66.391
Equipos de Oficinas	33.648
Vehículos	50.918
Equipos de Computación	58.094
Varios	82.238
	<b><u>399.398</u></b>
Menos depreciación acumulada	(117.441)
<b>Saldo final</b>	<b><u>281.957</u></b>

Al 31 de diciembre del 2009 el movimiento es el siguiente:

<b>Costo</b>	<b><u>2009</u></b>
Saldo inicial	343.046
Adiciones, netas	57.681
Ajustes y/o Reclasificaciones	(1.329)
<b>Saldo final</b>	<b><u>399.398</u></b>

<b>Depreciación</b>	<b><u>2009</u></b>
Saldo inicial	113.811
Gasto del año	4.959
Ajustes y/o Reclasificaciones	(1.329)
<b>Saldo final</b>	<b><u>117.441</u></b>

**DISBREN S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2009**  
**En dólares estadounidenses**

---

---

**5. Activos diferidos**

	<u>2009</u>
Gastos pagados por anticipados	251.425
Amortización acumulada	(62.856)
<b>Saldo final</b>	<b>188.569</b>

---

**6. Cuentas por pagar**

	<u>2009</u>
Proveedores locales	1.297.362
Proveedores del exterior (a)	709.281
<b>Saldo final</b>	<b>2.006.643</b>

---

(a) Proveedores mencionados en Nota 2.

**7. Patrimonio de los Accionistas**

**Capital Social**

El capital social suscrito de la compañía esta dividido en 800 participaciones de US\$ 1,00 cada una.

**Reserva Legal**

Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía.

**8. Participación a Trabajadores e Impuestos a Renta**

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%. La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

**DISBREN S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2009**  
**En dólares estadounidenses**

---

---

	<u>2009</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	160.579
Participación Trabajadores	(24.087)
Gastos No Deducibles	3.689
Utilidad Gravable	140.181
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>35.045</b>

**9. Eventos subsecuentes**

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Mayo 17, 2010) no se produjeron eventos, en la opinión de la administración de la compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.