

Andrés Guerra Carrera, Ing.

Auditor

Eugenio Santillán N34-264 y Maurián
Telefax: (593 2) 2272027 - 095819655
Quito - Ecuador

151886

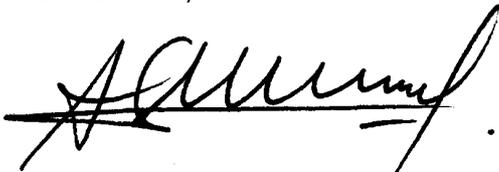
Quito, 31 de mayo del 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

De mis consideraciones:

Por medio de la presente se hace la entrega de un ejemplar del informe de Auditoría Externa de la Compañía de Moda del Ecuador Colfashion S.A., con expediente número 151886, por el ejercicio económico 2009.

Atentamente,



Andrés Guerra Carrera, Ing.
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 614

Adjunto lo indicado

COMPAÑÍA DE MODA DEL ECUADOR COLFASHION S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009

COMPAÑÍA DE MODA DEL ECUADOR COLFASHION S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

IVA - Impuesto al Valor Agregado

Andrés Guerra Carrera, Ing.

Auditor

Eugenio Santillán N34-264 y Maurián
Telefax: (593 2) 2272027 - 095819655
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de la
Compañía de Moda del Ecuador Colfashion S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de la Compañía de Moda del Ecuador Colfashion S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Andrés Guerra Carrera, Ing.

Auditor

Eugenio Santillán N34-264 y Maurián
Telefax: (593 2) 2272027 - 095819655
Quito - Ecuador

Opinión

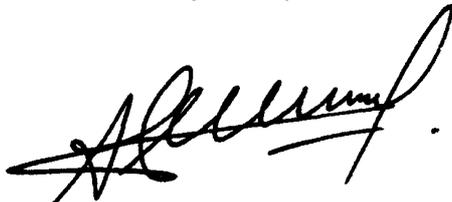
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de la Compañía de Moda del Ecuador Colfashion S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

Al 31 de diciembre del 2009, las pérdidas acumuladas que ascienden a US\$914.971 (US\$478.084 - 2008) se acercan al máximo permitido por las disposiciones legales vigentes, situación que podría colocar a la Compañía en causal de disolución técnica futura. La Administración de la Compañía, en la Nota 1, manifiesta que cuenta con el apoyo de sus accionistas, para garantizar la continuidad del negocio como empresa en marcha, quienes en el año 2009 aprobaron una capitalización de pasivos por US\$450.000 (US\$55.000 - 2008), y que continúa con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad de la Compañía en el mediano plazo y que está analizando la estructura comercial y financiera a fin de incorporar los cambios que permitan absorber las pérdidas acumuladas. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y por lo tanto, no reflejan los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran ser necesarios en el evento de que los planes y expectativas arriba indicados no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

La auditoría por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. A partir del 1 de enero del 2009, en el Ecuador es obligatoria la aplicación de normas internacionales de auditoría de acuerdo con la Resolución No.06.Q.ICI-003 de la Superintendencia de Compañías del 21 de agosto del 2006. Sin embargo, es importante mencionar, que los estados financieros de la Compañía de Moda el Ecuador Colfashion S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fueron preparados bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, 25 de mayo del 2010



Andrés Guerra Carrera
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 614



COMPañÍA DE MODA DEL ECUADOR COLFASHION S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	a Notas	2009	2008	Pasivo y patrimonio	a Notas	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	2b)	122.840	152.440	Compañías Relacionadas y Accionistas	8	306.611	985.977
Inversiones temporales		-	-	Proveedores		51.819	11.929
Documentos y cuentas por cobrar				Impuestos por pagar	2g)	2.066	2.917
Clientes	3	130.172	185.124	Otros pasivos		10.799	19.221
Impuestos anticipados	2g) y 4	179.538	206.798				
Otras cuentas por cobrar		55.672	12.902	Total del pasivo corriente		371.295	1.020.044
		<u>365.382</u>	<u>404.824</u>	PASIVOS A LARGO PLAZO			
Inventarios	2c) y 5	190.326	720.069	Accionistas	8	468.196	600.117
Total del activo corriente		678.548	1.277.333				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2d) y 6	138.674	149.276	PATRIMONIO			
OTROS ACTIVOS	2e) y 7	39.611	197.781	(Véase estado adjunto)		17.342	4.229
		<u>856.833</u>	<u>1.624.390</u>			<u>856.833</u>	<u>1.624.390</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


 Cecilia Revelo
 Gerente General

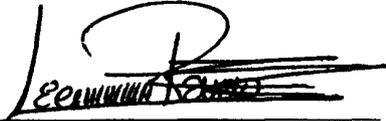

 Alejandro Robles
 Contador General

COMPAÑÍA DE MODA DEL ECUADOR COLFASHION S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2009	2008
Ventas netas	3	1.023.961	2.353.834
Costo de productos y servicios vendidos		<u>(852.713)</u>	<u>(1.449.076)</u>
Utilidad bruta		171.248	904.758
Gastos operacionales		<u>(548.200)</u>	<u>(854.152)</u>
Utilidad (pérdida) en operaciones		(376.952)	50.606
Gastos financieros, netos		(21.636)	(54.639)
Otros ingresos (gastos)		<u>(38.299)</u>	<u>(48.612)</u>
Pérdida contable		(436.887)	(52.645)
Participación laboral		-	-
Impuesto a la renta	2g)	<u>-</u>	<u>(3.326)</u>
Pérdida neta del año		<u>(436.887)</u>	<u>(55.971)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Cecilia Revelo
Gerente General


Alejandro Robles
Contador General

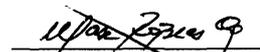
COMPañÍA DE MODA DEL ECUADOR COLFASHION S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y pagado	Reserva legal	Aportes para futuras capitalizaciones	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2006	2.000	2.120	423.193	(422.113)	5.200
Resolución de Junta General de Accionistas del 30 de diciembre del 2008	-	-	55.000	-	55.000
Pérdida neta del año	-	-	-	(55.971)	(55.971)
Saldos al 1 de enero del 2009	2.000	2.120	478.193	(478.084)	4.229
Resolución de Junta General de Accionistas del 16 de octubre del 2009	-	-	185.000	-	185.000
Resolución de Junta General de Accionistas del 26 de diciembre del 2009	-	-	265.000	-	265.000
Pérdida neta del año	-	-	-	(436.887)	(436.887)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	2.000	2.120	928.193	(914.971)	17.342

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


 Cecilia Revelo
 Gerente General


 Alejandro Robles
 Contador General

COMPAÑÍA DE MODA DEL ECUADOR COLFASHION S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(436.887)	(55.971)
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	6	17.429	20.139
Amortización	7	151.288	95.498
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		39.442	50.645
Inventarios		529.743	227.368
Compañías relacionadas		(811.287)	(251.584)
Proveedores		39.890	3.193
Impuestos por pagar		(851)	(40.656)
Otros pasivos		(8.422)	17.303
Efectivo neto utilizado/provisto por las actividades de operación		<u>(479.655)</u>	<u>65.935</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	6	(6.827)	(25.560)
Decremento (Incremento) de otros activos, neto	7	6.882	(6.026)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>55</u>	<u>(31.586)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes recibidos de accionistas	8	450.000	-
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento		<u>450.000</u>	<u>-</u>
Disminución (Aumento) neto de efectivo		(29.600)	34.349
Efectivo al principio del año		152.440	118.091
Efectivo al fin del año		<u>122.840</u>	<u>152.440</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Cecilia Revelo
Gerente General


Alejandro Robles
Contador General

COMPAÑÍA DE MODA DEL ECUADOR COLFASHION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 7 de junio del 2004, e inscrita en el Registro Mercantil el 21 junio del mismo año bajo el nombre de Compañía de Moda Armi y Pronto del Ecuador S.A. Con fecha 14 de marzo del 2007 se inscribe en el Registro Mercantil el cambio de nombre y reforma de estatutos, pasando a denominarse Compañía de Moda del Ecuador Colfashion S.A.

El objeto social es dedicarse principalmente a la fabricación, producción, transformación, compraventa, importación, exportación, industrialización, comercialización y demás actividades derivadas en la industria textil.

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En el país los temas como el desempleo, incremento en tributos, costos laborales, etc. siguen ocasionando dificultades a la empresa la cual ha visto disminuida la demanda de sus productos y por ende sus ganancias en forma significativa, reduciendo sus resultados en aproximadamente 57%. Para superar esta situación así como las salvaguardas y restricciones impuestas a las importaciones por parte del Consejo de Comercio Exterior e Inversiones COMEXI la Administración de la Compañía continúa /o ha planteado las siguientes medidas, entre otras, que le permitan afrontar la situación antes indicada y volver a operar en términos rentables:

- Cierre de tiendas en ciudades y/o locales comerciales de baja rentabilidad para la Compañía; y,
- Empezar acciones enfocadas a la racionalización de los recursos frente a la realidad del negocio. Las áreas principales en donde se ha venido tomando acciones y se seguirá haciendo son los gastos, a éstos se los ha venido minimizando para llegar a un nivel racional frente a los ingresos obtenidos.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y por lo tanto, no reflejan los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran ser necesarios en el evento de que los planes y expectativas arriba indicados no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

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.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales difieran de los montos estimados por la Administración.

b. Caja y bancos -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios. En el balance general los sobregiros bancarios se presentan o se incluyen en el pasivo corriente.

c. Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, utilizando el método Promedio Ponderado de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios. Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

d. Propiedades, planta y equipo -

Se muestran al costo histórico menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES
(Continuación)**

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 la línea recta.

e. Otros activos -

Las mejoras en locales arrendados son amortizados durante el plazo de vigencia de los contratos de arrendamiento y/o durante el plazo de la concesión de los locales ubicados en centros comerciales.

f. Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que se debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g. 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 año 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, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para los años 2009 y 2008 la tarifa de impuesto a la renta utilizada es del 25%.

h. Reserva legal -

La cuenta Reserva legal presenta el monto consolidado al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, las cuales deben apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance al menos el 50% del capital social. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

i. Reserva de Capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES
(Continuación)**

Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF":

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía. Para el caso de Colfashion, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Compañía de Moda del Ecuador Colfashion S.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2011 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2011 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2011 y al 31 de diciembre del 2011. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Colfashion, al 31 de diciembre del 2011 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2012. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs.

**NOTA 3 - VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR
COMERCIALES**

Las ventas más significativas de los años 2009 y 2008 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar de los clientes al cierre de cada año se detallan a continuación:

	Ventas netas		Saldo por cobrar al fin de año	
	2009	2008	2009	2008
Distribuidores franquiciados	571.095	1.262.467	130.172	160.091
Tiendas (a)	452.865	1.091.367	-	25.033
	<u>1.023.961</u>	<u>2.353.834</u>	<u>130.172</u>	<u>185.124</u>

- (a) Los saldos al 31 de diciembre del 2009 y 2008 corresponden a valores pendientes de cobro a compañías emisoras de tarjetas de crédito, por ventas efectuadas en tiendas propias de la Compañía.

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de impuestos anticipados comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
IVA (a)	103.024	141.965
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	74.975	63.294
Anticipo de impuesto a la renta	1.539	1.539
	<u>179.538</u>	<u>206.798</u>

- (a) Corresponde a crédito tributario del Impuesto al valor agregado (IVA), así como IVA en importaciones y en compras.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Mercadería para la venta	<u>190.326</u>	<u>720.069</u>

Por la naturaleza de los bienes que comercializa la Compañía, no se considera necesario el constituir una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para utilización o comercialización.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero	149.276	143.855
Adiciones, netas	6.827	25.560
Depreciación del año	<u>(17.429)</u>	<u>(20.139)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>138.674</u>	<u>149.276</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, comprenden:

(Véase página siguiente)

**NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)**

	2009	2008	Tasa anual de depreciación %
Muebles y enseres	150.072	159.085	10
Equipo de oficina	37.696	35.911	10
Equipo de cómputo y comunicación	32.558	26.530	33
	<u>220.326</u>	<u>221.526</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	(81.652)	(72.250)	
Total al 31 de diciembre	<u>138.674</u>	<u>149.276</u>	

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, comprenden:

	2009	2008
Instalaciones y concesiones (a)	47.381	423.030
Menos - Amortización acumulada	(7.770)	(233.551)
	<u>39.611</u>	<u>189.479</u>
Seguros prepagados	-	7.625
Gastos de constitución	-	677
	<u>39.611</u>	<u>197.781</u>

- (a) Corresponden principalmente al valor de concesiones de locales en Centros Comerciales de la ciudad de Quito (2008: también en Guayaquil), así como a instalaciones y mejoras en dichos locales comerciales. Adicionalmente, en el año 2008, incluían valores de adecuaciones a locales de Distribuidores franquiciados, los mismos que se amortizaban en el período de vigencia del contrato con cada Distribuidor; durante el año 2009 y con motivo del cierre de estas franquicias estos valores fueron enviados al gasto del período.

**NOTA 8 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS
Y ACCIONISTAS**

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS
Y ACCIONISTAS
(Continuación)**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2009 y 2008 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Préstamos capitalizados		
Cherry Commercial Inc.	261.000	55.000
New Horizons Textiles and Investments Inc.	4.000	-
Compras de mercaderías		
Permoda S.A.	323.045	1.270.416
<u>Aportes recibidos en efectivo</u>		
New Horizons Textiles and Investments Inc.	185.000	-

La composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses, con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Porción corriente en Préstamos de largo plazo</u>		
New Horizons Textiles and Investments Inc. (a)	-	4.000
Cherry Commercial Inc. (b)	-	129.079
	<u>-</u>	<u>133.079</u>
Cuentas por pagar comerciales		
Permoda S.A. (c)	306.611	852.898
	<u>306.611</u>	<u>985.977</u>
<u>Préstamos de largo plazo</u>		
Cherry Commercial Inc. (b)	468.196	600.117
	<u>468.196</u>	<u>600.117</u>

- (a) Corresponden a dos créditos entregados por New Horizons Textiles and Investment Inc., accionista de la Compañía, el primero otorgado el 13 de septiembre del 2004 al 10% anual, con un plazo de 32 meses, que venció el 13 de mayo del 2007; y, el segundo fue concedido el 4 de noviembre del 2004, con un plazo de 38 meses, a una tasa del 9% anual, por lo cual venció en el mes de mayo del 2007.

**NOTA 8 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS
Y ACCIONISTAS
(Continuación)**

- (b) Corresponde a la porción a largo plazo de tres contratos de mutuo firmados con Cherry Commercial Inc. entre el 2 y el 19 de abril del 2006, que generan una tasa de interés anual del 8.90%, y que poseen plazos de 56 meses cada uno, por lo cual vencen entre el 6 y 26 de diciembre del año 2010.
- (c) Corresponde al saldo por pagar a Permoda S.A., por la compra de mercadería para la venta de las marcas Armi y Pronto, tanto en tiendas propias como en la red de Distribuidores franquiciados que posee la Compañía en el Ecuador. Las condiciones del contrato se describen en la Nota 9.

Durante los años 2009 y 2008 no se han generado intereses por los créditos indicados en los literales (a) y (b) anteriores, a pesar que el segundo de ellos aún se encuentra vigente. La Administración de la Compañía desconoce el destino que los Accionistas (acreedores de estas deudas) darán a estos recursos.

**NOTA 9 - CONTRATO DE FRANQUICIA Y
DISTRIBUCION**

El contrato se suscribe el 21 de junio del 2004 y se lo denomina Contrato de franquicia y distribución, en el cual PERMODA S.A., sociedad mercantil domiciliada en Bogotá (Colombia) como franquiciador principal, otorga a la Compañía de Moda Armi y Pronto del Ecuador S.A. como franquiciado principal, el derecho para integrar la cadena de distribución y mercadeo de los productos suministrados por el franquiciador principal, y a usar las marcas, nombres o enseñas comerciales ARMI y PRONTO, así como para celebrar contratos de franquicia con terceros, a los fines de realizar la venta al mayor y al detal, en los establecimientos de comercio tanto del franquiciado principal como de otros franquiciados que hayan contratado con éste.

Las partes reconocen y aceptan que los nombres, enseñas comerciales y las marcas ARMI y PRONTO son de propiedad exclusiva de PERMODA S.A. Entre las partes existe una relación exclusivamente comercial, por lo que no existe relación de dependencia ni subordinación de ninguna índole entre ellos o sus subordinados.

El ámbito de aplicación de este contrato es el territorio ecuatoriano; y, el término de duración del contrato es de tres años contados a partir de su fecha de suscripción. Al término se prorrogará por periodos de un año en forma automática.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

(Véase página siguiente)

**NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)**

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) estableció que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5.000.000.

La Administración de la Compañía considera que, pese a que no superó el monto de transacciones con sus partes relacionadas, en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2009, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2009.

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad (pérdida) del año	(436.887)	(52.645)
Menos - Ingresos exentos	-	-
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	-	-
Más - Gastos no deducibles	103.080	65.950
	<hr/>	<hr/>
	(333.807)	13.305
Menos - Participación a los trabajadores	-	-
Más - Gastos incurridos en generar ingresos exentos	-	-
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	-	-
	<hr/>	<hr/>
Base tributaria	(333.807)	13.305
Tasa tributaria	25%	25%
	<hr/>	<hr/>
	-	3.326
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008, comprende 2.000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de mayo del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.