

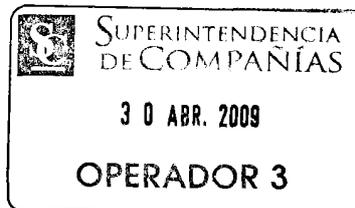
*archivo departamentos
P.*

151.886.

COMPAÑÍA DE MODA DEL ECUADOR COLFASHION S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007



COMPAÑÍA DE MODA DEL ECUADOR COLFASHION S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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:

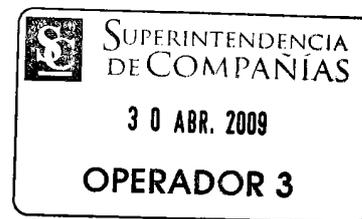
US\$ - Dólar estadounidense

IVA - Impuesto al Valor Agregado



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de la
COMPAÑÍA DE MODA DEL ECUADOR COLFASHION S.A.



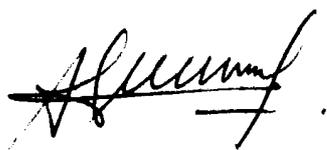
Quito, 30 de marzo del 2009

1. Hemos auditado el balance general adjuntos de la Compañía de Moda del Ecuador Colfashion S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos 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 nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestro informe de fecha 25 de abril del 2008, expresamos una opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, la cual incluye una salvedad ocasionada por la ausencia de un estudio de precios de transferencia sobre las transacciones que la Compañía efectuó con sus partes relacionadas del exterior durante dicho año (Ver nota 8). Debido a que la Administración nos proporcionó el estudio correspondiente durante el 2008, el mismo que concluye que no existen efectos tributarios derivados de la indicada normativa sobre la determinación del impuesto a la renta constituido al 31 de diciembre del 2007 la opinión que, sobre los estados financieros del 2007 expresamos en el siguiente párrafo, difiere de la incluida en el informe anterior.
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía de Moda del Ecuador Colfashion S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Andrés Guerra Carrera, Ing.

Auditor

5. Tal como se explica en la Nota 1, al 31 de diciembre del 2008, las pérdidas acumuladas que ascienden a US\$478,084 (US\$422,113 - 2007) 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, quienes en el año 2008 aprobaron una capitalización de pasivos por US\$55,000 (US\$55,000 - 2007), 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. Adicionalmente en la Nota 1 también se explica que mediante Resolución No. 466 del Consejo de Comercio Exterior e Inversiones COMEXI, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 512 del 22 de enero del 2009, se resolvió incluir salvaguardas y restricciones cuantitativas a las importaciones de ciertos productos, entre los cuales se encuentran los que importa y comercializa la Compañía de Moda del Ecuador COLFASHION S.A. Así mismo en la referida Nota 1, la Administración describe las circunstancias económicas que afectan la economía nacional y que se originan principalmente en la crisis mundial. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los impactos que las medidas tendrán en las operaciones de la entidad así como los efectos finales de la crisis mundial sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición financiera de la entidad. A pesar de ello, la Administración informa que cuenta con el apoyo de sus accionistas para garantizar la continuidad del negocio como empresa en marcha. 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.



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 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia a Notas	2008	2007	<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	2b)	152.440/	118.091	Compañías Relacionadas y Accionistas	8	985.977/	1.237.561
Inversiones temporales		-	-	Proveedores		11.929/	8.736
Documentos y cuentas por cobrar				Impuestos por pagar	2g)	2.917/	43.573
Cientes	3	185.124/	189.671	Otros pasivos		19.221	1.918
Impuestos anticipados	2g) y 4	206.798/	259.216	Total del pasivo corriente		1.020.044/	1.291.788
Otras cuentas por cobrar		12.902/	6.582				
		<u>404.824</u>	<u>455.469</u>	PASIVOS A LARGO PLAZO			
Inventarios	2c) y 5	720.069/	947.437	Accionistas	8	600.117/	655.117
Total del activo corriente		1.277.333/	1.520.997				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2d) y 6	149.276/	143.855	PATRIMONIO			
OTROS ACTIVOS	2e) y 7	197.781/	287.253	(Véase estado adjunto)		4.229/	5.200
		<u>1.624.390/</u>	<u>1.952.105</u>			<u>1.624.390</u>	<u>1.952.105</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Josué Serpa Gómez
 Gerente General


 Francis Salgado
 Contadora General

COMPAÑÍA DE MODA DEL ECUADOR COLFASHION S.A.

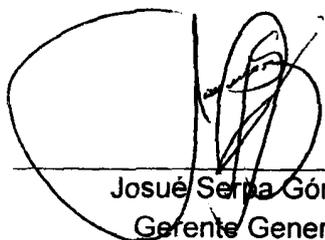
ESTADOS DE RESULTADOS

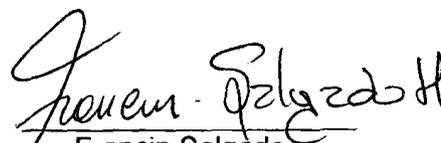
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Ventas netas	3	2.353.834	1.613.268
Costo de productos y servicios vendidos		<u>(1.449.076)</u>	<u>(826.974)</u>
Utilidad bruta		904.758	786.294
Gastos operacionales		<u>(854.152)</u>	<u>(719.700)</u>
Utilidad (pérdida) en operaciones		50.606	66.594
Gastos financieros, netos		(54.639)	(119.984)
Otros ingresos (gastos)		<u>(48.612)</u>	<u>(5.081)</u>
Pérdida contable		(52.645)	(58.471)
Participación laboral		-	-
Impuesto a la renta	2g)	<u>(3.326)</u>	-
Pérdida neta del año		<u>(55.971)</u>	<u>(58.471)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Josué Serpa Gómez
Gerente General

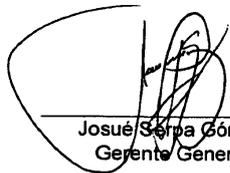

Francin Salgado
Contadora General

COMPAÑÍA DE MODA DEL ECUADOR COLFASHION S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**
(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	368.193	(363.642)	8.671
Resolución de Junta General de Accionistas del 29 de diciembre del 2007	-	-	55.000	-	55.000
Pérdida neta del año	-	-	-	(58.471)	(58.471)
Saldos al 1 de enero del 2007	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 31 de diciembre del 2007	2.000	2.120	478.193	(478.084)	4.229

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 José Serra Gómez
 Gerente General

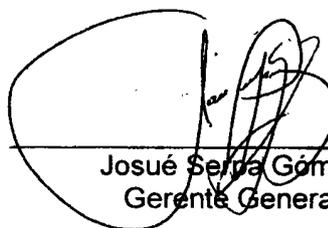

 Francin Salgado
 Contadora General

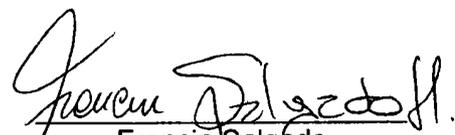
COMPAÑÍA DE MODA DEL ECUADOR COLFASHION S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(55.971)	(58.471)
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	6	20.139	21.718
Amortización	7	95.498	71.931
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		50.645	(75.887)
Inventarios		227.368	(479.532)
Compañías relacionadas		(251.584)	754.923
Proveedores		3.193	2.195
Impuestos por pagar		(40.656)	41.978
Otros pasivos		17.303	1.030
Efectivo neto utilizado/provisto por las actividades de operación		<u>65.935</u>	<u>279.885</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	6	(25.560)	(44.051)
Incremento de otros activos, neto	7	(6.026)	(106.749)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(31.586)</u>	<u>(150.800)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de inversiones		-	1.400
Préstamos cancelados a accionistas		-	(73.048)
Préstamos recibidos de accionistas	8	-	-
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(71.648)</u>
Disminución (Aumento) neto de efectivo		34.349	57.437
Efectivo al principio del año		118.091	60.654
Efectivo al fin del año		<u>152.440</u>	<u>118.091</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Josué Serpa Gómez
 Gerente General


 Francis Salgado
 Contadora General

COMPAÑÍA DE MODA DEL ECUADOR COLFASHION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

La Compañía continúa con los planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad en el mediano plazo y está analizando la estructura comercial y financiera a fin de incorporar los cambios que permitan absorber las pérdidas acumuladas. Esta situación debido a que en este último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

Por otra parte, mediante Resolución No. 466 del Consejo de Comercio Exterior e Inversiones COMEXI, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 512 del 22 de enero del 2009,

se resolvió incluir salvaguardas y restricciones cuantitativas a las importaciones de ciertos productos, entre los cuales se encuentran los que importa y comercializa Lile S.A.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado los siguientes impactos significativos en las operaciones de la Empresa por el año terminado el 31 de diciembre del 2008:

- Decremento de las importaciones en el último trimestre con relación al año 2007,
- Decremento de ventas en la principal época del 2008 (navideña) en relación a lo presupuestado.

La Administración de la Compañía ha adoptado las siguientes medidas, entre otras, que considera le permitirán afrontar la situación antes indicada y continuar operando:

- 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 en el transcurso del nuevo año son los gastos, a éstos se los ha venido minimizando para llegar a un nivel racional frente a los ingresos obtenidos.
- El área de otros costos e ingresos seguirá siendo controlada para que no afecte significativamente a los resultados como ocurría en años pasados; y,
- Finalmente se seguirá con las acciones para obtener un margen de venta que permita un crecimiento sostenido de sus operaciones.

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.

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 2008 y 2007 la tarifa de impuesto a la renta utilizada es del 25%.

La Compañía nunca ha sido fiscalizada.

h. Reserva de Capital -

Esto rubro incluye los saldos que la Compañía ha registrado en 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.

La Reserva de Capital - podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital social cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de Capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

i. Reserva Legal -

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, la cual debe apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social.

NOTA 3 - VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las ventas más significativas de los años 2008 y 2007 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	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Distribuidores franquiciados	1.262.467	895.492	160.091	164.577
Tiendas (a)	<u>1.091.367</u>	<u>717.776</u>	<u>25.033</u>	<u>25.094</u>
	<u>2.353.834</u>	<u>1.613.268</u>	<u>185.124</u>	<u>189.671</u>

- (a) Los saldos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2008 y 2007, el saldo de impuestos anticipados comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
IVA (a)	141.965	198.552
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	63.294	59.125
Anticipo de impuesto a la renta	<u>1.539</u>	<u>1.539</u>
	<u>206.798</u>	<u>259.216</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>2008</u>	<u>2007</u>
Mercadería para la venta	<u>720.069</u>	<u>947.437</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

(Continuación)

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

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, comprenden:

	2008	2007	Tasa anual de depreciación %
Muebles y enseres	159.085	134.534	10
Equipo de oficina, comunicación	35.911	35.603	10
Equipo de cómputo	<u>26.530</u>	<u>26.314</u>	33
	221.526	196.451	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(72.250)</u>	<u>(52.596)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>149.276</u></u>	<u><u>143.855</u></u>	

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero	143.855	121.522
Adiciones, netas	25.560	44.051
Depreciación del año	<u>(20.139)</u>	<u>(21.718)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>149.276</u></u>	<u><u>143.855</u></u>

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, comprenden:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Instalaciones y concesiones (a)	423.030	422.156
Menos - Amortización acumulada	<u>(233.551)</u>	<u>(140.558)</u>
	<u>189.479</u>	<u>281.598</u>
Seguros prepagados	7.625	4.418
Gastos de constitución	<u>677</u>	<u>1.237</u>
	<u>197.781</u>	<u>287.253</u>

- (a) Corresponden principalmente al valor de concesiones de locales en Centros Comerciales de las ciudades de Quito y Guayaquil, así como a instalaciones y mejoras en los mencionados locales comerciales. Adicionalmente incluyen valores de adecuaciones a locales de Distribuidores franquiciados, los mismos que se amortizan en el período de vigencia del contrato con cada Distribuidor.

NOTA 8 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2008 y 2007 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>2008</u>	<u>2007</u>
Préstamos recibidos		
Cherry Commercial Inc.	-	-
<u>Préstamos capitalizados</u>		
Cherry Commercial Inc.	55.000	55.000
<u>Compras de mercaderías</u>		
Permoda S.A.	1.270.416	1.261.407
<u>Gasto Interés</u>		
New Horizons Textiles and Investment Inc.	-	4.201
Cherry Commercial Inc.	-	78.357

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

(Véase página siguiente)

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Porción corriente en Préstamos de largo plazo</u>		
New Horizons Textiles and Investments Inc. (a)	4.000	4.000
Cherry Commercial Inc. (b)	<u>129.079</u>	<u>129.079</u>
	<u>133.079</u>	<u>133.079</u>
Cuentas por pagar comerciales		
Permoda S.A. (c)	<u>852.898</u>	<u>1.104.482</u>
	<u>985.977</u>	<u>1.237.561</u>
<u>Préstamos de largo plazo</u>		
Cherry Commercial Inc. (b)	<u>600.117</u>	<u>655.117</u>
	<u>600.117</u>	<u>655.117</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 vence 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 vence en el mes de mayo del 2007. Al cierre del 2008 y 2007 se encuentra pendiente de pago el saldo final de US\$4,000.
- (b) Corresponde a la porción a largo plazo de tres contratos de mutuo firmados, por Cherry Commercial Inc. y la Compañía, 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 el año 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 períodos de un año en forma automática.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

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: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2007, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2008, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2007. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad (pérdida) del año	(52.645)	(58.470)
Menos - Ingresos exentos	-	-
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	-	-
Más - Gastos no deducibles	<u>65.950</u>	<u>5.333</u>
	13.305	(53.137)
Menos - Participación a los trabajadores	-	-
Más - Gastos incurridos en generar ingresos exentos	-	-
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	-	-
Base tributaria	<u>13.305</u>	<u>(53.137)</u>
Tasa tributaria	<u>25%</u>	<u>25%</u>
	<u><u>3.326</u></u>	<u><u>-</u></u>

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007, comprende 2,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una Reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de marzo del 2009) 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.