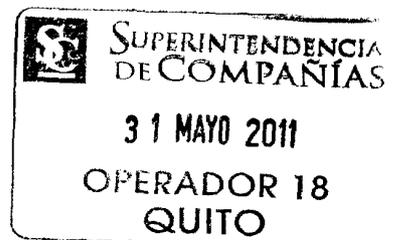


Coats Cadena S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A los Señores Accionistas de
Coats Cadena S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Coats Cadena S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 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 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Coats Cadena S.A. al 31 de diciembre del 2010, 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.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Coats Cadena S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Delvitté L. Forucho

Quito, Marzo 14, 2011
Registro No. 019

Rodolfo Jativa

Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238



COATS CADENA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		503	337
Cuentas por cobrar comerciales	3	565	529
Inventarios	4	289	398
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>85</u>	<u>43</u>
Total activos corrientes		<u>1,442</u>	<u>1,307</u>
EQUIPOS:	5		
Vehículos		23	23
Equipo de cómputo		22	12
Equipos de oficina		<u>24</u>	<u>1</u>
Total		69	36
Menos depreciación acumulada		<u>21</u>	<u>11</u>
Equipos, neto		<u>48</u>	<u>25</u>
OTROS ACTIVOS		<u>29</u>	<u>33</u>
TOTAL		<u>1,519</u>	<u>1,365</u>

Ver notas a los estados financieros



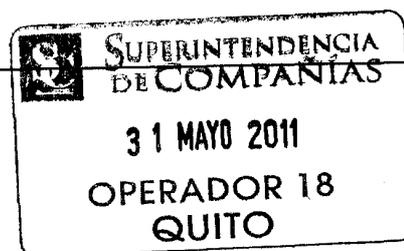
Coats Cadena S.A.

Firma Autorizada

Guillermo Valencia
Presidente

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6	286	288
Participación a trabajadores	7	33	27
Impuesto a la renta	8	31	17
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>125</u>	<u>82</u>
Total pasivos corrientes		<u>475</u>	<u>414</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO			
	11	<u>325</u>	<u>324</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	500	500
Reserva legal		89	85
Utilidades retenidas		<u>130</u>	<u>42</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>719</u>	<u>627</u>
TOTAL		<u>1,519</u>	<u>1,365</u>



Coats Cadena S.A.

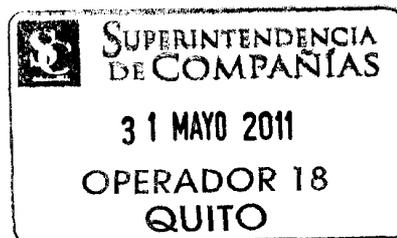
[Signature]
Verónica Madruñero
Contadora

COATS CADENA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS		3,347	3,198
COSTO DE VENTAS	13	<u>2,125</u>	<u>2,168</u>
MARGEN BRUTO		1,222	1,030
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	13	<u>1,001</u>	<u>893</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		221	137
OTROS GASTOS, NETO		<u>2</u>	<u>30</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>219</u>	<u>107</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	7	33	27
Impuesto a la renta	8	<u>56</u>	<u>38</u>
Total		<u>89</u>	<u>65</u>
UTILIDAD NETA		<u>130</u>	<u>42</u>

Ver notas a los estados financieros



Coats Cadena S.A.

Guillermo Valencia
Guillermo Valencia
Presidente



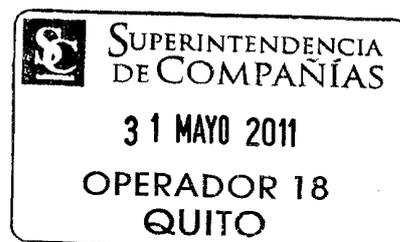
Coats Cadena S.A.

Verónica Madrueno
Verónica Madrueno
Contadora

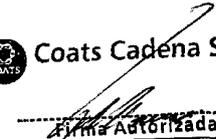
COATS CADENA S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2008	500	76	84	660
Utilidad neta			42	42
Transferencia		9	(9)	
Dividendos pagados	—	—	(75)	(75)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	500	85	42	627
Utilidad neta			130	130
Transferencia		4	(4)	
Dividendos pagados	—	—	(38)	(38)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>500</u>	<u>89</u>	<u>130</u>	<u>719</u>



Ver notas a los estados financieros

 Coats Cadena S.A.

Firma Autorizada
Guillermo Valencia
Presidente

 Coats Cadena S.A.

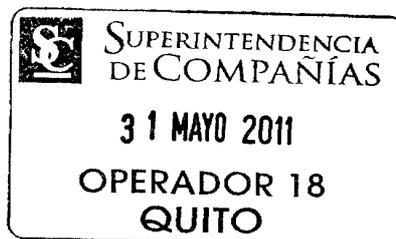
Firma Autorizada
Verónica Madruero
Contadora

COATS CADENA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	3,329	3,187
Pagado a proveedores y trabajadores	(3,010)	(2,940)
Participación a trabajadores	(27)	(22)
Impuesto a la renta	(42)	(24)
Otros gastos, neto	<u>2</u>	<u>(28)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>252</u>	<u>173</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(34)	(6)
Adquisición de otros activos	<u>(14)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(48)</u>	<u>(6)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(38)</u>	<u>(75)</u>
BANCOS:		
Incremento neto durante el año	166	92
SalDOS al comienzo del año	<u>337</u>	<u>245</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>503</u></u>	<u><u>337</u></u>

(Continúa...)

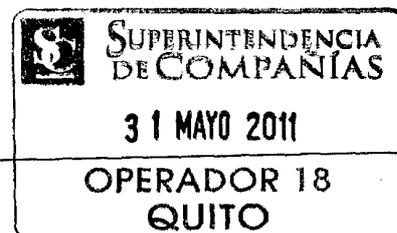


COATS CADENA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	130	42
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de equipos	11	7
Amortización de otros activos	14	26
Provisión (reversión de la provisión) para cuentas dudosas	(18)	15
Bajas de propiedades y equipos		2
Bajas de otros activos	4	
Provisión para obsolescencia de inventarios	(34)	28
Provisiones para jubilación y desahucio, neta de pagos	1	4
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(18)	(11)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(42)	3
Inventarios	143	41
Cuentas por pagar	(2)	17
Participación a trabajadores	6	5
Impuesto a la renta	14	14
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>43</u>	<u>(20)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>252</u>	<u>173</u>

Ver notas a los estados financieros



Coats Cadena S.A.

Firma Autorizada

Guillermo Valencia
Presidente



Coats Cadena S.A.

Firma Autorizada

Verónica Madruñero
Contadora

COATS CADENA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

1. OPERACIONES

Coats Cadena S.A. es una subsidiaria de Coats Ltd. de Londres, Reino Unido. Está constituida en el Ecuador desde hace 50 años y su actividad principal es la comercialización de hilos, lanas y tejidos de cualquier fibra natural o sintética y cierres de toda clase.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. 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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

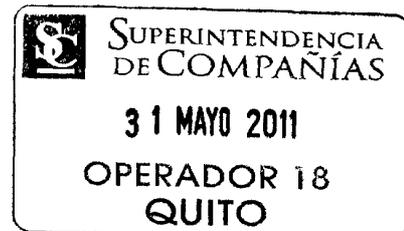
Bancos - Representa saldos en bancos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de la política de grupo.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de venta.

Valuación de Equipos - Al costo de adquisición. El costo de los equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipo de cómputo. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.



Otros Activos - Corresponden principalmente a gabinetes de exhibición de productos, los mismos que son registrados a su costo de adquisición y se amortizan de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 4.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	577	559
Provisión para cuentas dudosas	<u>(12)</u>	<u>(30)</u>
Total	<u>565</u>	<u>529</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	253	421
Importaciones en tránsito	47	22
Provisión para obsolescencia	<u>(11)</u>	<u>(45)</u>
Total	<u>289</u>	<u>398</u>



5. EQUIPOS

Los movimientos de equipos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	25	28
Adquisiciones	34	6
Retiros		(2)
Depreciación	<u>(11)</u>	<u>(7)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>48</u>	<u>25</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Coats Cadena Colombia	134	154
Otras	72	70
Proveedores locales	11	20
Proveedores exterior	<u>69</u>	<u>44</u>
Total	<u>286</u>	<u>288</u>

7. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		22
Provisión del año		27
Pagos efectuados	<u>(27)</u>	<u>(22)</u>
Saldos al fin del año	<u>38</u>	<u>27</u>



8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

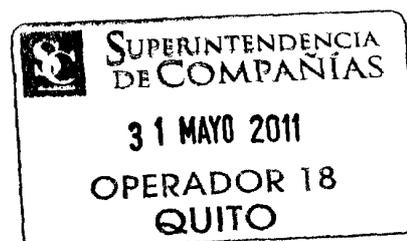
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	186	80
Gastos no deducibles	45	70
Otras partidas conciliatorias	<u>(7)</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	<u>224</u>	<u>150</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>56</u>	<u>38</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	17	3
Provisión del año	56	38
Pagos efectuados	<u>(42)</u>	<u>(24)</u>
Saldos al fin del año	<u>31</u>	<u>17</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.



9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2010, no superaron el importe acumulado mencionado.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

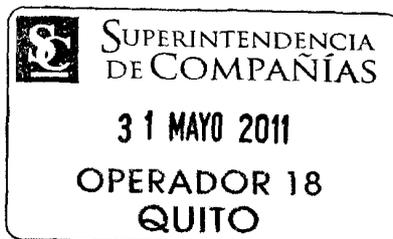
Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Regalías por pagar	23	20
Sueldos por pagar	23	18
Retenciones de impuestos	18	15
Impuesto al valor agregado - IVA	7	
Otras cuentas por pagar	<u>54</u>	<u>29</u>
Total	<u>125</u>	<u>82</u>

11. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	264	259
Desahucio	<u>61</u>	<u>65</u>
Total	<u>325</u>	<u>324</u>



Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 14 trabajadores jubilados en el 2010;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 1 trabajador que al 31 de diciembre del 2010 tenían 25 años o más de trabajo;

- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 12 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.50%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	259	249
Pagos	(10)	(10)
Provisión del año	<u>15</u>	<u>20</u>
Saldos al fin del año	<u>264</u>	<u>259</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

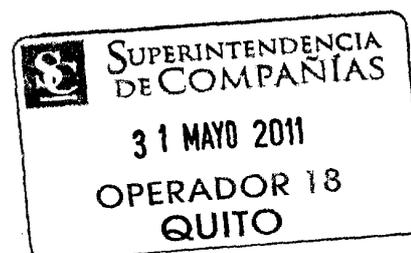
Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	65	71
Pagos	(14)	(6)
Provisión del año	<u>10</u>	—
Saldos al fin del año	<u>61</u>	<u>65</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 500,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.



13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras de inventarios	<u>1,751</u>	<u>1,994</u>
Regalías	<u>125</u>	<u>118</u>
Dividendos pagados	<u>38</u>	<u>75</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 14 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

