



AGNCRAI, Asesoría Gerencial Nacional
César Romero Auditor Independiente
Debussy N47-14 y Beethoven
Teléfono (593 2) 2415109
P. O. Box 17-04-10697
agncrai@hotmail.com
Quito - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A los señores accionistas y Junta de Directores de
Policosmos S. A.**

Informe sobre los estados financieros

1. He auditado los estados financieros que se adjuntan de Policosmos S. A., que comprende el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estado de resultados, de cambio en el patrimonio y estado de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de Policosmos S.A. por los estados financieros

2. La gerencia de la Empresa es responsable de la preparación y presentación 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

3. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi auditoría. Excepto por lo que menciona e los párrafos 5 al 7, mi 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 no contienen errores importantes.
4. 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 Policosmos S.A. 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. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para mi opinión de auditoría.

Bases para calificar la opinión

5. No estuve presente en la toma física de inventarios efectuadas al 31 de diciembre del 2010, esta fecha fue anterior a mi contratación como auditor. Al 31 de diciembre del 2010, el saldo de esta cuenta asciende a US\$209.mil. En razón de esta y debido a la naturaleza de los registros contables, no fue factible satisfacerme de las cantidades de los referidos inventarios por medio de otros procedimientos de auditoría.
6. No fue factible la confirmación de saldos de cuentas por cobrar de US\$660.mil, la empresa no proporciono oportunamente un listado de clientes con direcciones y valores individuales, en razón de esta circunstancia y en virtud de la naturaleza de los registros contables, no me fue factible satisfacerme de la razonabilidad del referido saldo a esa fecha.

Bases para calificar la opinión continuación

7. No fue factible la confirmación de saldos de obligaciones por pagar a Bancos de US\$150.mil, la empresa no proporciono un listado con direcciones y valores individuales, en razón de esta circunstancia y en virtud de la naturaleza de los registros contables, no me fue factible satisfacerme de la razonabilidad del referido saldo a esa fecha.

Opinión con salvedades

8. En mi opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que pudieran resultar de no haber existido las limitaciones descritas en los párrafos 5 al 7 y excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo 9, los referidos estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Policosmos S.A., al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

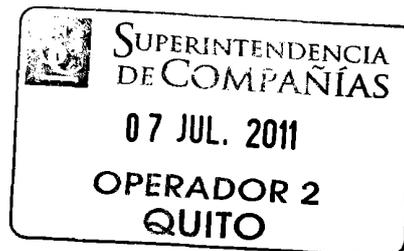
9. Resolución No. SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 del 12 de enero de 2011, Artículo décimo.- "Sin perjuicio de lo señalado anteriormente, cualquiera de las compañías calificadas como PYMES podrán adoptar NIIF completas para la preparación y presentación de sus estados financieros, decisión que comunicara a la Superintendencia de Compañías, debiendo posteriormente cumplir con las respectivas disposiciones legales."

Artículo décimo primero.- "aquellas compañías que por efectos de la presente Resolución deben aplicar las NIIF completas, prepararán la información contenida en el artículo segundo de la Resolución No. 08.G.DSC.0a0 del 20 de noviembre de 2008 y remitirán a esta Superintendencia, hasta el 31 de mayo de 2011 el cronograma de implementación aprobado en junta general de socios o accionistas, o por el organismo que estatutariamente estuviere facultado."



César Romero, Lic.CPA
Registro Nacional
Auditor Externo
SR-RN.AE-234
CPA LIC 6713
Miembro de AIC
Reg.ID N° 9-5380

Quito, Junio 30, 2011



POLICOSMOS S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2010 Y 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		162	179
Cuentas por cobrar	3	624	527
Inventarios	4	209	160
Crédito tributario		13	21
Total activo corriente		<u>1.008</u>	<u>887</u>
FIJO:			
Planta y equipo	5	670	670
Menos (-) Depreciación acumulada		<u>-624</u>	<u>-551</u>
Total propiedades, planta y equipo - neto		<u>46</u>	<u>119</u>
TOTAL		<u>1.054</u>	<u>1.006</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas y documentos a pagar	6	838	867
Obligaciones a pagar		<u>72</u>	<u>41</u>
Total pasivo corriente		<u>910</u>	<u>908</u>
PASIVO A LARGO PLAZO:	7	<u>22</u>	<u>5</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	50	50
Reserva legal		9	6
Reserva facultativa		8	8
Utilidad o (Pérdida) del ejercicio		<u>55</u>	<u>34</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>122</u>	<u>98</u>
TOTAL		<u>1.054</u>	<u>1.006</u>

Ver notas a los estados financieros


Fuad Alberto Dassum
GERENTE


Ligia Ruiz Haro
CONTADOR

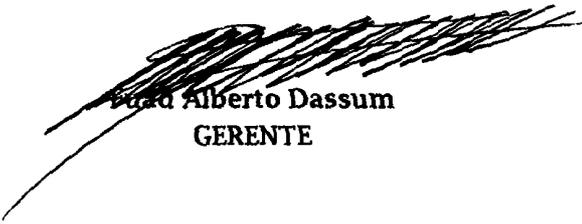
POLICOSMOS S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2010 y 2009

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS		(en miles de U.S. dólares) 1.278	1.142
(-) COSTO DE VENTAS:	10	1.101	1.014
UTILIDAD BRUTA		177	128
GASTOS GENERALES		77	65
UTILIDAD DEL EJERCICIO		100	63
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES		15	9
IMPUESTO A LA RENTA		30	20
UTILIDAD DEL PRESENTE EJERCICIO	8	55	34

Ver notas a los estados financieros


Erad Alberto Dassum
GERENTE


Ligia Ruiz Haro
CONTADOR



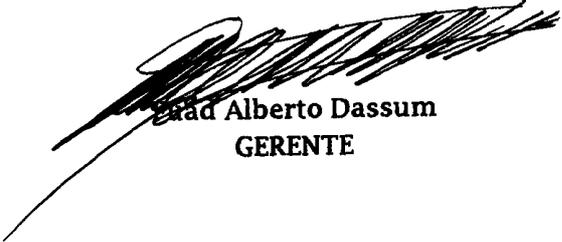
POLICOSMOS S. A.

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

(Expresado en miles de U.S: dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados Ejercicios Anteriores	Utilidades o (Pérdida) del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre del 2008	50	2	29	9	19	109
Distribución utilidades e impuestos				19	-19	0
Transferencia Reserva Legal		4		-4		0
Transferencia Reserva facultativa			-21	10		-11
Saldo al 31 de diciembre del 2009 restablecidos	50	6	8	34	0	98
Utilidad distribuida				-31		-31
Apropiación para reservas		3		-3		0
Utilidad neta del periodo					55	55
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>50</u>	<u>9</u>	<u>8</u>	<u>0</u>	<u>55</u>	<u>122</u>

Ver notas a los estados financieros


Gerente Alberto Dassum
GERENTE


Ligia Ruiz Haro
CONTADOR



POLICOSMOS S. A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresado en miles de U.S. dólares)

Flujo de efectivo en actividades operativas:

Efectivo recibido de clientes	1.210
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otras cuentas por pagar	-1.185
Participación a trabajadores, pagado	-9
	<hr/>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	16

Flujo de efectivo en actividades de inversión

45

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:

Efectivo recibido por deuda con instituciones financieras	150
Efectivo pagado por obligaciones con socios y terceros	-197
Efectivo utilizado par pago de dividendos	-31
	<hr/>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	-78

Disminución del efectivo en caja y bancos

-17

Efectivo en caja y bancos:

Saldo al 1 de enero

179

Saldo al 31 de diciembre

162


Eud Alberto Dassum
GERENTE


Ligia Ruiz Haro
CONTADOR



POLICOSMOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años terminados al 31 de Diciembre del 2010 y 2009

1. Constitución y Objetivo Social

POLICOSMOS S.A. es una compañía constituida legalmente mediante escritura pública otorgada ante el Notario Vigésimo Quinto Metropolitano de Quito, el 9 de mayo del 2000; fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 00.Q. IJ: 1233 de 19 de Mayo del 2000, su Objetivo social es: a) Establecer y mantener un centro fabril para la producción de hilos, de toda clases de tejidos y textiles en general, incluyendo las operaciones de tinturarían y texturarían b) Ejecutar la comercialización de hilos, tejidos y textiles en general; c) Para la consecución de sus objetivos, la Compañía podrá realizar toda clases de actos y contratos que guarden relación con su objetivo social, siéndole por lo tanto permitido la adquisición de maquinarias, materias primas e insumos, que sean necesarios tanto en el mercado local como internacional; d) Establecer para la distribución de sus productos almacenes o distribuidoras en el país o en exterior, para lo cual de ser preciso deberá tramitar la constitución de sucursales y corresponsalías. Para el desarrollo de sus fines y objetivos, la Sociedad se entenderá facultada para realizar todos los actos, contratos, operaciones, intervenciones o transacciones permitidos por la Ley Civil y Mercantil,. Relacionadas al cumplimiento de su objetivo social, quedando facultada para obtener líneas de financiación o créditos para su desenvolvimiento social, al 31 de diciembre del 2010 el capital social es de US \$50.000.

2. Principales políticas contables

La empresa registra sus operaciones de acuerdo con principios de Contabilidad generalmente aceptados en la república del Ecuador, Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, disposiciones vigentes de la Ley de Compañías, Código Civil y de la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento, cuya ejecución y cumplimiento es controlado por la Superintendencia de Compañías.

2.1. Registro de Operaciones

Los Estados Financieros de la Compañía se preparan en US dólares americanos y en base a los precios históricos vigentes a las fechas en que ocurrieron las transacciones. Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, estos requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final la administración de la empresa considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

2.2. Caja y Bancos

Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

2.3. Ventas y Costo de Ventas

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



2.4. Cuentas por Cobrar

Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación, es de un valor de US \$660.mil..

2.5 Provisión Cuentas Incobrables

Las reservas para cuentas incobrables se realizan desde el ejercicio económico del 2008, no se han realizado provisiones por este concepto en años anteriores, ver nota 3.

Ley de Régimen Tributario Interno Art.- 10 Deducciones, Numeral 11.- "Las provisiones para créditos incobrables originados en operaciones del giro ordinario del negocio, efectuados en cada ejercicio impositivo a razón del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en dicho ejercicio y que se encuentran pendientes de recaudación al cierre del mismo. Sin que la provisión acumulada pueda exceder del 10% de la de la cartera total". Las provisiones voluntarias así como las realizadas en acatamiento a las Leyes especiales o disposiciones de los órganos de control no serán deducibles para efectos tributarios en la parte que excedan de los límites antes establecidos.

2.6 Valuación de Inventarios

La Materia Prima, Accesorios y Repuestos al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización al costo promedio, el cual es más bajo que el valor del mercado; este método se incluye en todos los niveles de inventarios; el promedio establecido no excede el valor de reposición corriente. Los costos y gastos incurridos en el proceso de producción y productos terminados en el periodo son costos y gastos históricos. Ver nota 4

2.7 Activos Fijos

Las plantas y equipos con que cuenta la Compañía para el cumplimiento de sus objetivos, están registrados al costo de adquisición. Los reemplazos, reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos, se cargan a gastos cuando se incurren. La depreciación del costo de adquisición ha sido calculado usando el método de línea recta, de acuerdo con las vidas útiles estimadas así:

	Años	Porcentaje
Instalaciones	20 años	5,00%
Maquinaria y Equipo	10 años	10,00%
Vehículos	5 años	20,00%
Equipo de Computación	3 años	33,33%

2.8 Provisión para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta

Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para la participación de trabajadores y 25 por ciento para Impuesto a la Renta y son registrados en los resultados del año.

2.9 Provisión para Jubilación Patronal

La Compañía lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial de la Jubilación Patronal.

La jubilación Patronal es una obligación cuya estructura jurídica que la norma y reglamenta, consta en los Artículos No. 219, 220,221,222, y 223, del Código del Trabajo.

2.10 Capital Social

El capital suscrito y pagado es de quinientas acciones de cien dólares cada una, representa a US\$50mil.

3. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

En resumen la cuenta es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2 0 1 0</u>	<u>2 0 0 9</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	552	491
Otras cuentas por cobrar	<u>108</u>	<u>52</u>
Total	660	543
Provisión incobrables	<u>(36)</u>	<u>(16)</u>
Cuentas por cobrar netas	<u>624</u>	<u>527</u>

Se debe calcular la provisión incobrables según Art. 10 Deducciones, Numeral 11, al 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en dicho ejercicio y que se encuentran pendientes de recaudar al cierre del ejercicio económico, sin que la provisión acumulada exceda del 10% de la cartera total.

En este caso la provisión cuentas malas debería ser así: US \$ 660mil - US \$ 543mil saldo del año 2009 = US \$ 117mil el 10% = US \$ 12mil mas 16mil año anterior igual a US \$ 28mil, diferencia US \$ 8mil.



4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios:

Diciembre 31	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima	23	18
Productos en proceso	0	14
Productos terminados	40	53
Total	63	85
Mercaderías en tránsito	<u>146</u>	<u>75</u>
Total inventarios	<u>209</u>	<u>160</u>

5. PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de planta y equipo fueron como sigue:

Diciembre 31		
	<u>2010</u>		<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Maquinaria y equipo	646	Adquisición	646
Instalaciones	16		16
Vehículos	6		6
Equipo de computación	<u>3</u>	<u>1</u>	<u>2</u>
Suma	671	1	670
Depreciación	<u>-624</u>	<u>-73</u>	<u>-551</u>
	<u>47</u>	<u>-72</u>	<u>119</u>

6. CUENTAS Y DOCUMENTOS A PAGAR

Un resumen de cuentas y documentos por pagar

Diciembre 31	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Prestamos bancario	150	
Proveedores locales	26	7
Préstamos de accionistas	<u>662</u>	<u>860</u>
	<u>838</u>	<u>867</u>

7. PROVISIÓN PARA UBILACIÓN Y DESHAUCIO

Un resumen de L provisión para la ubilación e como sigue:

Diciembre 31	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión fondo de jubilación	16	
Provisión indemnización laboral	<u>6</u>	<u>5</u>
Total	<u>22</u>	<u>5</u>

Parovisión Fondo de Jubilación

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabaadores 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 le corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, al 31 de diciembre del 2010, la Empresa tiene registrada una provisión por dicho concepto.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Un resumen de cuentas y documentos por pagar

Diciembre 31	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Capital	50	50
Reserva Legal	9	3
Reserva Facultativa	8	8
Utilidad ó pérdida	<u>55</u>	<u>21</u>
	122	24
	<u>98</u>	

9. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado consite de US \$ 100 valor nominal unitario, representa a cincuenta mil dólares Norte Americano, (US \$50mil) así: Sr. Fuad A. Dassum A. US \$30mil, Ing. Alberto Dassum A. US \$5mil, Ing. Alfredo Dassum A. US \$ 5mil, e Ing. Fransisco Dassum A. US \$5mil.



10. COSTO DE PRODUCCIÓN VENDIDA

Un resumen del costo de producción vendida:

Diciembre 31	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima	657	556
Mano de obra	117	93
Costos indirectos de fabricación	<u>300</u>	<u>252</u>
Costo de producción	1074	901
Dif. Inv. Productos en Proceso	14	5
Dif. Inv. Productos Terminados	<u>13</u>	<u>108</u>
	1101	1014
	<u><u>1101</u></u>	<u><u>1014</u></u>

11. OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

A más de las obligaciones que implica a la Compañía como agente de retención de impuestos sobre pagos realizados a terceros, también esta sujeta a la Ley de Régimen Tributario Interno como agente de percepción. En el período examinado del 2010, la Empresa ha dado cumplimiento a todas sus obligaciones tributarias.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de presentación de los Estados Financieros. No se produjeron eventos en que la opinión de la administración de la Compañía que pudiera tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.