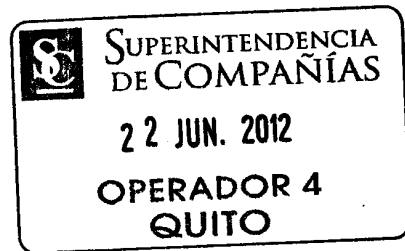


CONTAX ECUADOR

- Auditores -



SAJADOR S.A.

INFORME DE AUDITORÍA

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

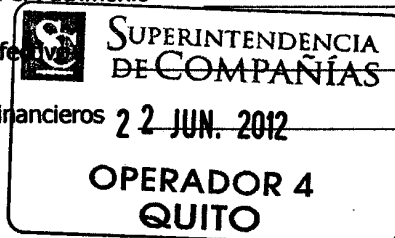
SAJADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

CONTENIDO

	Páginas
Informe del Auditor Independiente	1
Balance General	2-3
Estado de Resultados	4
Estado de cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7-11



Abreviaturas utilizadas:

US\$
IVA
NEC

Dólar estadounidense
Impuesto al valor agregado
Normas Ecuatorianas de Contabilidad

CONTAX ECUADOR

- Auditores -



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



**A los Accionistas de
SAJADOR S.A.**

1. Hemos examinado el balance general adjunto de SAJADOR S.A. al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esta fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Es nuestra responsabilidad expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en la auditoría. Los estados financieros del año 2010, fueron realizados por otros auditores, y se presentan para fines de comparación.
2. La auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría, las mismas que 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 un examen en base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 sobre la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría provee una base razonable para la opinión.
3. La Compañía realizó la toma física de los inventarios con corte al 31 de diciembre del 2011, sin embargo los auditores no pudimos observar esta constatación valorado a esa fecha en US\$ 423.314; ya que fuimos contratados como auditores en periodos posteriores a la fecha del cierre del ejercicio en mención; y, no pudimos aplicar procedimientos de auditoría alternativos que nos permita satisfacernos de la razonabilidad de los saldos y cantidades del inventario inicial y final ni del costo de venta del año 2011.
4. En mi opinión, excepto por el efecto del asunto que se menciona en el párrafo tres y por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse expuesto si hubiéramos podido aplicar procedimientos de auditoría, los estados financieros arriba mencionados, se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SAJADOR S.A. al 31 de diciembre del 2011, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

Quito, junio 11 del 2012

Natalia Franco

C.P.A DRA. NATALIA FRANCO
Licencia Profesional N° 30672
Registro SC - RNE 819

SAJADOR S.A
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En Dólares de los Estados Unidos de América-US\$)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>ACTIVOS</u>			
<u>Activos Corrientes</u>			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3	83.747	114.982
Cuentas por cobrar Clientes	4	3.054.704	3.963.058
Otras cuentas por cobrar	5	64.798	8.348
Crédito tributario	6	317.540	135.263
Inventarios	7	423.314	346.654
Total Activos Corrientes		<u>3'944.103</u>	<u>4'568.305</u>
<u>Propiedad Planta y Equipo</u>			
Equipo de Oficina		2.443	2.443
Equipo de Computación		8.613	8.613
Muebles y Enseres		7.413	7.413
Sub total		18.469	18.469
Depreciación Acumulada		<u>(13.130)</u>	<u>(11.582)</u>
Propiedad Planta y Equipo, Neto	8	5.339	6.880
<u>Otros Activos</u>			
Gastos diferidos		100.000	260.913
Amortización Acum. Diferidos		<u>(20.000)</u>	<u>(160.913)</u>
Total Activos Diferidos		80.000	100.00
Total Activos		<u>4'029.442</u>	<u>4'675.185</u>
Total Activos Diferidos			

SAJADOR S.A
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En Dólares de los Estados Unidos de América-US\$)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>Pasivos Corrientes</u>			
Proveedores del exterior	9	3'899.798	4'579.406
Gastos por pagar	10	84.361	61.154
Total Pasivos		<u>3'984.159</u>	<u>4'640.560</u>
<u>Patrimonio de los Accionistas</u>			
Capital Social	11	3.000	3.000
Aporte Fut. Capitalizaciones	12	25.820	87.840
Reservas		6.870	5.813
Utilidad / Pérdida del Ejercicio		<u>9.593</u>	<u>(62.028)</u>
Total Patrimonio de los Accionistas		<u>45.283</u>	<u>34.625</u>
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		<u>4'029.442</u>	<u>4'675.185</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

SAJADOR S.A
Estados de Resultados
Años terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010
(En Dólares de los Estados Unidos de América-US\$)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>Ventas netas</i>		6'705.125	6'954.644
<i>Costo de Ventas</i>		<u>6'111.013</u>	<u>6'439.099</u>
UTILIDAD BRUTA		594.112	515.545
 GASTOS OPERACIONALES			
<i>Gastos de Administración y Ventas</i>		<u>559.917</u>	<u>469.347</u>
Utilidad / Pérdida Operativa		34.195	46.198
 INGRESOS / GASTOS NO OPERACIONALES			
<i>Otros ingresos</i>		8.067	
<i>Otros egresos</i>		<u>7.148</u>	<u>57.805</u>
 Utilidad(perdida)antes de conciliación		<u>35.114</u>	<u>(11.607)</u>
 <i>Participación trabajadores</i>		5.267	20.864
<i>Impuesto a la renta</i>		19.189	29.557
 Utilidad / Perdida Neta del Ejercicio		<u>10.658</u>	<u>62.028</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Sajador S.A
Estado de Cambios en el Patrimonio de los
Accionistas
Al 31 de diciembre del 2011 y 2010
(En Dólares de los Estados Unidos de
América-US\$)

<i>Descripción</i>	<i>Capital Social</i>	<i>Aportes Futuras Capitaliz.</i>	<i>Reserva Legal</i>	<i>Reserva Facultativa</i>	<i>Resultados Ejercicios Anteriores</i>	<i>Utilidad Neta del Ejercicio</i>	<i>Total</i>
	<i>(Nota 11)</i>						
Saldo al 31 de diciembre del 2010	3.000	87.848	3.870	1.935	62.028		34.625
Transf. A Resultados anteriores		(62.028)			62.028		
Incremento			1.066				1.066
Utilidad Neta del Ejercicio						9.592	9.592
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>3.000</u>	<u>25.820</u>	<u>4.936</u>	<u>1.935</u>	<u>0</u>	<u>9.592</u>	<u>45.283</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

SAJADOR S.A
Estado de Flujos de Efectivo
Al 31 de Diciembre del 2011
(En Dólares de los Estados Unidos de América-US\$)

	SALDOS BALANCE (En US\$)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL DE EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	(31.234)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(31.234)
Clases de cobros por actividades de operación	7'440.840
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	7'440.840
Clases de pagos por actividades de operación	(7'472.074)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(7'399.957)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(72.117)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-
EFFECTOS DE LA VARIACION EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL DE EFECTIVO	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(31.234)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	114.982
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	83.747

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

SAJADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

NOTA 1 - OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

SAJADOR S.A., Comenzó a operar en el Ecuador desde el 15 de junio del 2001; ubicada sus oficinas en la ciudad de Quito, su actividad principal es la importación, fabricación, compra-venta, asesoría y agendamiento de toda clases de productos textiles.

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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.

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

Preparación de los estados financieros - Los estados financieros fueron preparados en dólares de los Estados Unidos de Norte América, sobre la base de precios históricos, de conformidad con lo establecido por las disposiciones legales vigentes en el Ecuador.

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos por Ventas - Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la factura, la cual es emitida al momento de efectuar el despacho al cliente.

Valuación de Activo Fijo - Al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones; 10 para muebles y enseres, 3 para equipo de computación y 5 para vehículos.

Provisión para el Impuesto a la Renta - La provisión para el impuesto al renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

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

NOTA 3 - CAJA BANCOS

Al 31 de diciembre del 2011, las cuentas de efectivo lo conforman los saldos en cuentas corrientes y la caja chica que ascienden a USD 83.747

NOTA 4 - CUENTAS POR COBAR

Las cuentas por cobrar corresponden a clientes, un resumen es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
BOLAÑOS PONCE JENNY CATALINA	10.754	41.056
CHANGO COLLAGUAZO OMAR RODOLFO	12.609	
GILBERTO GABRIEL MENDOZA ROSALES	12.668	
TRIYIT	12.754	
LLANGARI PAGUAY MYRIAM ELIZABETH	12.990	
MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI C. LTDA	13.077	
CONFECCIONES MONTANA/FERNANDO VARGAS	13.421	
VERNAZA VELASTEGUI CLEOPATRA JENITH	14.007	
J.J..SPORT	17.634	
NIMRI S.A.	17.763	28.305
VACA CALDERON SILVIA MARIBEL	17.887	70.289
COBOS VALAREZO DIGNA NARCISA	18.036	
FIRLAN S.A.	20.310	179.862
CUMBAJIN GUANOCHANGA SEGUNDO SANTIAGO	20.363	
DAVILA MARTINEZ CIA. LTDA. "ANITEX"	21.792	
JACOME CALDERON MARTHA ZULEMA	22.429	21.485
CONFECCIONES INFANTILES DINO	22.875	
EDUARDO PONCE BUENO	23.068	23.124
VEGA GONZALEZ CELSO BOLIVAR	29.761	
MENA FUENTES JHON ENRIQUE	30.106	
DISEÑOS EXCLUSIVOS -DISEX- S.A.	34.169	
OCAÑA VERONICA	34.897	
ALDAS GAVILANES EDGAR XAVIER	35.749	
FAUSTO GONZALO FALCON ALTAMIRANO	37.279	
FILIBERTO CHACON	39.082	
JULIO CESAR PACHAR PLAZA	41.014	
JESAMA S.A.	67.552	99.003
CONFECCIONES PAZMIÑO CASTILLO CIA. LTDA.	81.424	37.580
RICHARD OSWALDO CALDERON DALTOS	83.238	48.392
BABALU S.A	109.592	
MARCOTEX	121.463	306.197
NORTEXTIL SCC	141.950	342.239
INTERMEDIARIA DE VENTAS SUPERBAHIA	143.152	180.840
COMERCIALIZADORA LA ESPERANZA	183.587	191.183
ALVARADO ASTUDILLO ANA LUCIA MARITZA	211.162	119.270
MENTAEXPRESS S.A.	293.560	190.093
BUENAÑO LLERENA MARCO HERIBERTO	300.833	271.253
LOPEZ MORA PEPE RAMIRO	520.320	941.034
VALORES MENORES A USD 10.000		
AREVALO GARCES LEONARDO LAUTA		24.846
CABEZAS RAMÍREZ MARÍA TERESA		137.666
CREACIONES DAP S.A		31.469

DISEÑOS EXCLUSIVOS –DISEX		39.596
CARLOS ANDRES GUEVARA RODRÍGUEZ		35.867
KEIKO FORMER CIA. LTDA.		142.833
KETSATEX		51.129
LESTER MENÉNDEZ		26.630
CLIENTES MENORES A USD 20.000		381.817
VARIOS CLIENTES MENORES A USD 10.000	210.377	
SALDO NETO AL FIN DEL AÑO	<u>3.054.704</u>	<u>3.963.058</u>

NOTA 5 - OTRAS CUENTAS

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Anticipos y Préstamos empleados	3.678	5.410
Garantía de arriendos	1.600	1.600
Anticipo a Proveedores		1.338
Anticipos comisiones	41.520	
Otros por cobrar	18.000	
Saldo neto al fin del año	<u>64.798</u>	<u>8.348</u>

NOTA 6 - PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2010 los pagos anticipados corresponden: crédito tributario renta que asciende a US\$ 317.540.

NOTA 7 - INVENTARIOS

De los inventarios que al 31 de diciembre del 2010 asciende a USD 346.654. Un resumen de las cuentas de inventario es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inventarios inicial	346.654	429.286
Compras del año	9'094.110	6.076.282
Ventas de inventarios	(9'017.450)	(6.158.914)
Saldo neto al fin del año	<u>423.314</u>	<u>346.654</u>

NOTA 8 - ACTIVO FIJO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	2011	2010
Saldo neto al comienzo del año	6.880	7.670
Adiciones		1.682
Depreciación del año	(1.541)	(2.472)
Saldo neto al fin del año	<u>5.339</u>	<u>6.880</u>

NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2011 el saldo de proveedores asciende a US\$ 3'899.798; corresponde al proveedor del exterior Productora de Textiles de Tocancipa TOPTEx S.A.

NOTA 10 - GASTOS POR PAGAR

El saldo de gastos por pagar al 31 de diciembre el 2011, corresponden a valores pendientes por obligaciones fiscales, seguridad social y participación trabajadores por US\$ 46.377. Y varios gastos por US\$ 37.984

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito está representado por 300 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de USD 10 cada una.

NOTA 12 - APORTES FUTURA CAPITALIZACIÓN

El saldo de la cuenta Aportes para Futura Capitalización al 31 de diciembre del 2011 asciende a US\$ 25.820, la cual ha sufrido un decremento del 71% con respecto al año 2010; debido a la compensación de pérdidas acumuladas de años anteriores.

ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI-004, que se resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero del 2009.

La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.

En noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías emitió una resolución, que establece un cronograma de aplicación obligatoria para la presentación de los estados financieros bajo NIIF.

Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010; las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.

Se establece el año 2009 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2009.

Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011: Las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4.000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; Las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta, y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras, estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que estas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.

Se establece el año 2010 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2010.

Aplicarán a partir del 1 de enero del 2012: las demás empresas no consideradas en los dos grupos anteriores.

Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2011.

En el art. 2 indica que como parte del proceso de transición, las compañías elaborarán obligatoriamente hasta marzo del 2009, marzo del 2010 y marzo del 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá al menos lo siguiente:

Un plan de capacitación

El respectivo plan de implementación

La fecha de diagnóstico de los principales impactos en la empresa

"Esta información deberá ser aprobada por la junta general de socios o accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos; o, por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país."

"Adicionalmente, estas empresas elaborarán, para sus respectivos períodos de transición, lo siguiente:

Conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF, al 01 de enero y al 31 de diciembre de los períodos de transición.

Conciliaciones del estado de resultado del 2009, 2010 y 2011, según el caso bajo NEC al estado de resultados bajo NIIF.

Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujo de efectivo del 2009, 2010 y 2011, según el caso, previamente presentado bajo NEC".