



**INDUCORTE DEL ECUADOR
INDUCORTEC S.A.**

**Examen de los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2010**



GUERRA & ASOCIADOS
AUDITORES INDEPENDIENTES

Italia 214 y Eloy Alfaro, Quito - Ecuador
Telf.: (593)(2) 255 02 99 - 290 29 88
Fax: (593) (2) 255 45 65
P.O. Box: 17-03-143
www.mgiworld.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **Inducorte del Ecuador - Inducortec 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.

Asuntos de énfasis

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2010, se emite por separado.

Quito, 28 de febrero del 2011



Guerra & Asociados

[Signature]

Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060

BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio - Licencia Nro. 2408

Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.
Balances Generales
 Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo en Caja y Bancos (Nota 4)	425,727	326,283
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	2'247,093	2'031,346
Inventarios (Nota 6)	<u>1'699,429</u>	<u>1'760,304</u>
Total Activos Corrientes	4'372,249	4'117,933
<u>Activos Fijos (Nota 7)</u>		
Equipo de Oficina	839	839
Muebles y Enseres	61,136	7,203
Equipos de Computación y Comunicaciones	<u>13,296</u>	<u>11,845</u>
Subtotal	75,271	19,048
Depreciación Acumulada	<u>(15,742)</u>	<u>(12,941)</u>
Activos Fijos, neto	59,529	6,107
Activo Diferido (Nota 8)	<u>171,544</u>	<u>111,379</u>
Total Activos	<u>4'603,322</u>	<u>4'235,419</u>

Las notas adjuntas de 1 a 15 son parte integrante de estos estados financieros.

Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.
Balances Generales
 Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Cuentas por Pagar (Nota 9)	4'287,545	3'891,552
Pasivos Acumulados	<u>25,650</u>	<u>15,632</u>
 Total Pasivos	 4'313,195	 3'907,184
<u>Patrimonio de los Accionistas</u>		
Capital Social (Nota 12)	20,000	20,000
Reserva Legal	10,000	10,000
Utilidades Acumuladas	298,235	297,761
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	<u>(38,108)</u>	<u>474</u>
 Total Patrimonio de los Accionistas	 <u>290,127</u>	 <u>328,235</u>
 Total Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	 <u>4'603,322</u>	 <u>4'235,419</u>

Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.
Estados de Resultados
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2010 y 2009
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Ingresos y Costos</u>		
Ventas, netas	8'676,397	7'593,755
Costo de Ventas	<u>(6'923,536)</u>	<u>(6'010,988)</u>
Utilidad Bruta	1'752,861	1'582,767
<u>Gastos Operacionales</u>		
Administración	(1'233,221)	(1'071,922)
Ventas	<u>(276,550)</u>	<u>(277,047)</u>
Total Gastos Operacionales	<u>(1'509,771)</u>	<u>(1'348,969)</u>
Utilidad Operacional	243,090	233,798
<u>Otros Ingresos (Egresos)</u>		
Financieros, neto	(233,906)	(244,414)
Otros, neto	<u>12,378</u>	<u>16,423</u>
Total Otros, Neto	<u>(221,528)</u>	<u>(227,991)</u>
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	21,562	5,807
<u>Menos:</u>		
Participación a Trabajadores (Nota 10)	3,234	871
Impuesto a la Renta (Nota 11)	<u>56,436</u>	<u>4,462</u>
(Pérdida) Utilidad Neta	<u><u>38,108</u></u>	<u><u>474</u></u>

Las notas adjuntas de 1 a 15 son parte integrante de estos estados financieros.

Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.
 Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
 Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>20,000</u>	<u>10,000</u>	<u>292,299</u>	<u>5,462</u>	<u>327,761</u>
Transferencia de saldos	-	-	5,462	(5,462)	-
Utilidad Neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>474</u>	<u>474</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>20,000</u>	<u>10,000</u>	<u>297,761</u>	<u>474</u>	<u>328,235</u>
Transferencia de saldos	-	-	474	(474)	-
Pérdida Neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(38,108)</u>	<u>(38,108)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>20,000</u>	<u>10,000</u>	<u>298,235</u>	<u>(38,108)</u>	<u>290,127</u>

Las notas adjuntas de 1 a 15 son parte integrante de estos estados financieros.

Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.
Estados de Flujos de Efectivo
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2010 y 2009
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes por ventas	8'460,650	7'208,877
Pagado a proveedores y empleados	(7'929,084)	(7'327,037)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(221,528)</u>	<u>(227,991)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	310,038	(346,151)
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición de activos fijos	(56,223)	(289)
Otros Activos y cargos diferidos	<u>(154,371)</u>	<u>(2,487)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	(210,594)	(2,776)
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento</u>		
	-	-
Aumento (Disminución) del Efectivo en Caja y Bancos	99,444	(348,927)
Efectivo en Caja y Bancos al Inicio del Año	<u>326,283</u>	<u>675,210</u>
Efectivo en Caja y Bancos al Final del Año	<u>425,727</u>	<u>326,283</u>
<u>Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Utilizado en (Proveniente de) Actividades de Operación:</u>		
(Pérdida) Utilidad neta	(38,108)	474
Ajustes para Conciliar la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Proveniente (Utilizado en) de las Actividades de Operación:		
Depreciaciones	2,801	1,865
Amortizaciones	94,206	74,401
Participación Empleados	3,234	871
Impuestos a la Renta	56,436	4,462
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(215,747)	(384,878)
Disminución en inventarios	60,875	238
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	336,323	(44,205)
Aumento en pasivos acumulados	<u>10,018</u>	<u>621</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>310,028</u>	<u>(346,151)</u>

Las notas adjuntas de 1 a 15 son parte integrante de estos estados financieros.

Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 1 – Operaciones

Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A., se constituyó en la ciudad de Quito, el 4 de Octubre del 2001, e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de octubre del 2001. El objeto social de la Compañía es la fabricación de prendas de vestir y accesorios complementarios en general.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Para aquellas situaciones específicas que no estén normadas por las NEC, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad en Ecuador. A partir del ejercicio fiscal 2011 la Compañía adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF para la preparación de sus estados financieros.

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros, así:

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes tienen vencimiento entre 30 y 90 días plazo, son reconocidos y registradas al monto original de la factura.

Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por los inventarios en tránsito; que se registran al costo específico de la factura, más los gastos de importación incurridos.

Activos Fijos

Los activos fijos están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El costo de los activos fijos se deprecian aplicando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

<u>Activos Depreciables</u>	<u>Años</u>	<u>Porcentaje de Depreciación</u>
Muebles y Enseres	10	10
Equipo de Oficina	10	10
Equipos de Computación	3	33
Equipos de Comunicación	3	33

Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cuentas por Pagar

Los pasivos por compras y otras cuentas por pagar, tienen un plazo de vencimiento de 30 y 90 días, y su registro se efectúa al valor del costo de la factura.

Participación a Trabajadores

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables, comparada con el anticipo calculado en el ejercicio anterior; el valor mayor se considera como impuesto a la renta del ejercicio. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación mínima del 10% sobre las utilidades líquidas, hasta que representen el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos y solo puede capitalizarse.

Nota 3 – Índices de Precios al Consumidor (IPC)

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor (IPC)

La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con periodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor (IPC) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC):

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2008	8.83
2009	4.31
2010	3.33

Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 4 – Efectivo en Caja y Bancos

El detalle del Efectivo en Caja y Bancos al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	2,802	31,502
Bancos	<u>422,925</u>	<u>294,781</u>
Total	<u>425,727</u>	<u>326,283</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	1'834,779	1'703,005
Retenciones en la fuente	394,047	305,140
Otras cuentas por cobrar	<u>18,267</u>	<u>23,201</u>
Total	<u>2'247,093</u>	<u>2'031,346</u>

La Compañía no registra estimación de valores en concepto de dudoso cobro, debido a que las ventas son principalmente al contado.

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Mercadería	1'551,347	1'535,403
Importaciones en tránsito	<u>148,082</u>	<u>224,901</u>
Total	<u>1'699,429</u>	<u>1'760,304</u>

Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 7 – Activos Fijos

El movimiento de los Activos Fijos durante los años 2010 y 2009, es como sigue:

	Saldo Final <u>2008</u>	<u>Adiciones</u>	Saldo Final <u>2009</u>	<u>Adiciones</u>	Saldo Final <u>2010</u>
Muebles y Enseres	6,364	-	6,364	54,772	61,136
Equipo de Oficina	839	-	839	-	839
Equipos de Computación y Comunicaciones	<u>11,556</u>	<u>289</u>	<u>11,845</u>	<u>1,451</u>	<u>13,296</u>
Subtotal	18,759	289	19,048	56,223	75,271
Depreciación Acumulada	<u>(11,076)</u>	<u>(1,865)</u>	<u>(12,941)</u>	<u>(2,801)</u>	<u>(15,742)</u>
Total	<u>7,683</u>	<u>(1,576)</u>	<u>6,107</u>	<u>53,422</u>	<u>59,529</u>

Nota 8 – Activo Diferido

El detalle de los Activos Diferidos al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cargos Diferidos	109,261	71,107
Diversos (1)	<u>62,283</u>	<u>40,272</u>
Total	<u>171,544</u>	<u>111,379</u>

(1) Incluye concesiones realizadas en el Centro Comercial Iñaquito, Centro Comercial El Condado, Quicentro Shopping y Quicentro Sur por el tiempo de 5 años.

Nota 9 - Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores del Exterior	3'700,609	3'659,475
Participación a Trabajadores	3,234	871
Retenciones en la fuente e IVA	8,472	53,440
Otras cuentas por pagar	518,794	173,304
Impuesto a la Renta	<u>56,436</u>	<u>4,462</u>
Total	<u>4'287,545</u>	<u>3'891,552</u>

Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 10 – Participación a Trabajadores

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	21,561	5,807
15% participación a trabajadores	3,234	871

Nota 11 – Impuesto a la Renta

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo del impuesto a la renta, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad contable (antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta)	21,561	5,807
<u>Menos:</u>		
Participación a trabajadores	3,234	871
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>52,308</u>	<u>12,914</u>
Base imponible	<u>70,635</u>	<u>17,850</u>
(A) Anticipo calculado 2009	56,436	-
(B) Impuesto a la renta causado	17,659	4,462
Impuesto a la renta (mayor entre A y B)	<u>56,436</u>	<u>-</u>
<u>Menos:</u>		
Retenciones en la fuente	<u>93,370</u>	<u>82,652</u>
(Crédito Tributario)	<u>(36,934)</u>	<u>(78,190)</u>

Nota 12 – Capital Social

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el capital social suscrito y pagado está constituido por 20,000 acciones de US\$ 1,00 cada una de valor nominal unitario.

Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 13 – Situación Fiscal

La Compañía no ha sido revisada por las Autoridades Tributarias desde la fecha de su constitución.

Revisión Tributaria

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la entidad supervisora para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca:

- a) En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo;
- b) En seis años a partir de la fecha en que se vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y;
- c) En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicada por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta hasta el año 2007, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

Nota 14 – Precios de Transferencia

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a un millón de dólares de los Estados Unidos de América (USD 1'000.000,00), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia. Adicionalmente, aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (USD 5'000.000,00) deberán presentar adicionalmente al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia.

Nota 15 – Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.