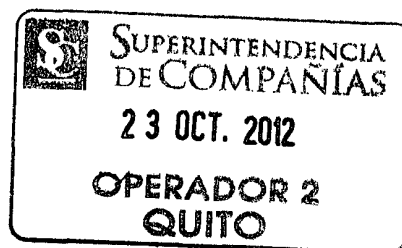


**INDUCORTE DEL ECUADOR
INDUCORTEC S.A.**

**Examen de los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2011**



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
INDUCORTE DEL ECUADOR - INDUCORTEC S.A.

Informe sobre los estados financieros

1. 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 2011 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

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, 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

3. 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

4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **INDUCORTE DEL ECUADOR - INDUCORTEC S.A.** al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Asuntos de Énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2011 son los primeros que la compañía ha preparado aplicando NIIF, con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que otros auditores emitieron informes con una opinión sin salvedades, el 28 de febrero de 2011 y el 19 de Marzo del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

Informes requeridos por otras regulaciones

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, se emite por separado.

Quito, 23 de marzo de 2012

Guerra & Asociados

Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060

Byron Guerra Villavicencio

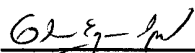
BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio - Licencia Nro, 2408

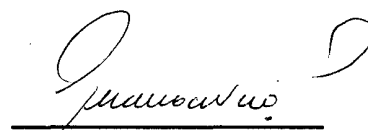


INDUCORTE DEL ECUADOR - INDUCORTEC S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

	Diciembre 31, <u>2011</u>	2010	Enero 1, <u>2010</u>
<u>Activos Corrientes</u>			
Efectivo y Equivalente de Efectivo (Nota 4)	716,986	425,727	326,283
Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	3'789,902	1'792,684	1'647,349
Inventarios (Nota 6)	2'463,303	1'699,429	1'760,304
Activos por Impuestos Corrientes (Nota 11)	480,020	394,047	305,140
Otros Activos	<u>-</u>	<u>62,283</u>	<u>40,272</u>
Total Activos Corrientes	7'450,211	4'374,170	4'079,348
<u>Activos No Corrientes</u>			
Propiedad Planta y Equipo (Nota 7)	471,776	181,333	88,335
Depreciación Acumulada	<u>(101,305)</u>	<u>(13,903)</u>	<u>(11,581)</u>
Propiedad Planta y Equipo, Neto	370,471	167,430	76,754
Activos por Impuestos Diferidos (Nota 11)	15,935	19,990	19,829
Otros Activos	<u>59,683</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total Activos No Corrientes	446,089	187,420	96,583
Total Activos	<u>7'896,300</u>	<u>4'561,590</u>	<u>4'175,931</u>


 Gloria López Posso
 Gerente General

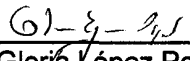

 Esthela García
 Contadora General

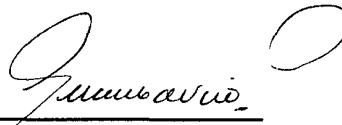
Las notas adjuntas del 1 al 24 son parte integrante de estos estados financieros.

INDUCORTE DEL ECUADOR - INDUCORTEC S.A.
 Estado de Situación Financiera
 Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	Diciembre 31, <u>2011</u>	2010	Enero 1, <u>2010</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>			
Obligaciones Financieras (Nota 8)	548,589	433,191	118,914
Cuentas Comerciales por Pagar y Otras Cuentas por Pagar (Nota 9)	6'938,370	3,786,213	3'713,865
Pasivos Acumulados (Nota 10)	59,323	28,885	16,503
Pasivos por Impuestos Corrientes (Nota 11)	<u>45,693</u>	<u>64,907</u>	<u>57,902</u>
Total Pasivos Corrientes	7'591,975	4'313,196	3'907,184
<u>Pasivos No Corrientes</u>			
Obligaciones por Beneficios Definidos (Nota 12)	33,794	21,568	-
Pasivos por Impuestos Diferidos (Nota 11)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total Pasivos No Corrientes	<u>33,794</u>	<u>21,568</u>	<u>-</u>
Total Pasivos	7'625,769	4'334,764	3'907,184
<u>Patrimonio de los Accionistas</u> (Nota 13)			
Capital Social	20,000	20,000	20,000
Reserva Legal	10,000	10,000	10,000
Resultados Acumulados	196,826	238,747	238,273
Resultado Integral del año	<u>43,705</u>	<u>(41,921)</u>	<u>474</u>
Total Patrimonio de los Accionistas	270,531	226,826	268,747
Total Pasivos y Patrimonio de Accionistas	<u>7'896,300</u>	<u>4'561,590</u>	<u>4'175,931</u>


 Gloria López Posso
 Gerente General


 Esthela Garcia
 Contadora General

Las notas adjuntas del 1 al 24 son parte integrante de estos estados financieros.

INDUCORTE DEL ECUADOR - INDUCORTEC S.A.
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2011 y 2010
Estado de Resultados Integral
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos Ordinarios (Nota 14)	13'345,121	8'676,397
Costo (Nota 15)	<u>(11'376,983)</u>	<u>(6'923,536)</u>
Utilidad Bruta	1'968,138	1'752,861
<u>Gastos de Operación (Nota 15)</u>		
Administración	1'771,765	1'258,923
Ventas	428,168	276,550
Financieros	<u>286,792</u>	<u>223,493</u>
Total Gastos de Operación	2'486,725	1'758,966
(Pérdida) en Operaciones	(518,587)	(6,105)
<u>Otros Ingresos (Egresos) (Nota 16)</u>		
Otros Ingresos	675,948	30,873
Otros (Egresos)	<u>(47,332)</u>	<u>(10,413)</u>
Total Otros, Neto	628,616	20,460
Utilidad Antes de Impuesto a la Renta	110,029	14,355
<u>Impuesto a la Renta</u>		
Impuesto a la Renta Corriente (Nota 11)	(62,269)	(56,436)
(Gasto) Ingreso Impuestos Diferido (Nota 11)	<u>(4,055)</u>	<u>160</u>
Total Impuesto a las Ganancias	<u>(66,324)</u>	<u>(56,276)</u>
Total Resultado Integral del año	<u><u>43,705</u></u>	<u><u>(41,921)</u></u>

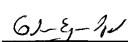
02-8-101
Gloria López Posso
Gerente General


Esthela García
Contadora General

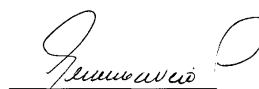
Las notas adjuntas del 1 al 24 son parte integrante de estos estados financieros.

INDUCORTE DEL ECUADOR - INDUCORTEC S.A.
Años Terminados al 31 de Diciembre del 2011 y 2010
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital <u>Social</u>	Reserva <u>Legal</u>	Resultados <u>Acumulados</u>	Resultado integral del año	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2010	20,000	10,000	238,273	474	268,747
Transferencia de Saldos	-	-	474	(474)	-
Ajustes adopción NIIF	-	-	-	(3,813)	(3,813)
Pérdida Neta	-	-	-	(38,108)	(38,108)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>20,000</u>	<u>10,000</u>	<u>238,747</u>	<u>(41,921)</u>	<u>226,826</u>
Transferencia de Saldos	-	-	(41,921)	41,921	-
Utilidad Neta	-	-	-	43,705	43,705
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>20,000</u>	<u>10,000</u>	<u>196,826</u>	<u>43,705</u>	<u>270,531</u>



Gloria López Posso
Gerente General

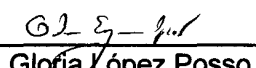


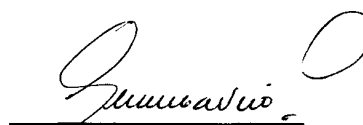
Esthela García
Contadora General

Las notas adjuntas del 1 al 24 son parte integrante de estos estados financieros.

INDUCORTE DEL ECUADOR - INDUCORTEC S.A.
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2011 y 2010
Estados de Flujos de Efectivo
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes	11'291,050	8,460,650
Pagado a proveedores, empleados y terceros	(11'281,398)	(7'929,084)
Otros ingresos (gastos)	<u>599,496</u>	<u>(221,528)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación	609,148	310,038
<u>Flujo Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición /venta de activos fijos, neto	(286,881)	(56,223)
Adquisición /Otros Activos	<u>(31,008)</u>	<u>(154,371)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	(317,889)	(210,594)
<u>Flujo Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Efectivo neto las actividades de financiamiento	-	-
Aumento del Efectivo en Caja y Bancos	291,259	99,444
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al inicio del año	<u>425,727</u>	<u>326,283</u>
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al final del año	<u><u>716,986</u></u>	<u><u>425,727</u></u>


Gloria López Posso
Gerente General


Esthela García
Contador General

Las notas adjuntas del 1 al 24 son parte integrante de estos estados financieros.

INDUCORTE DEL ECUADOR - INDUCORTEC S.A.
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2011 y 2010
Estados de Flujos de Efectivo
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Conciliación del resultado del año con el flujo
proveniente de las operaciones**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	43,705	(41,921)

Partidas que no representan movimiento de efectivo

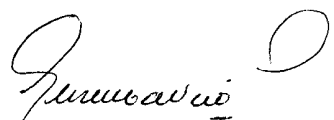
Depreciación	83,841	2,801
Amortización	33,607	94,206
Provisión de Incobrables	(29,120)	-
Jubilación Patronal y Desahucio	12,226	-
Participación Trabajadores	19,417	3,234
Impuesto a la Renta	62,269	56,436
Impuestos Diferidos	4,055	-
Ajustes Adopción 1era, vez NIIF	-	3,813

Cambios Netos en Activos y Pasivos

(Aumento) en Cuentas por cobrar y otros	(2'054,071)	(215,747)
(Disminución) Aumento en Inventarios	(763,874)	60,875
Aumento en Cuentas por pagar y otros	3'186,072	336,323
Aumento en Pasivos Acumulados	<u>11,021</u>	<u>10,018</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u><u>609,148</u></u>	<u><u>310,038</u></u>



Gloria López Posso
Gerente General



Esthela García
Contador General

Las notas adjuntas del 1 al 24 son parte integrante de estos estados financieros.