



MGI Guerra & Asociados

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Quito, Abril 29 del 2005

- 1.- Hemos auditado el balance general adjunto de **Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.**, al 31 de diciembre del 2004 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de **Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.**, al 31 de diciembre del 2003, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 6 de mayo del 2004, contiene una opinión sin salvedades.
- 2.- Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas 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 el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Inducorte del Ecuador - Inducortec S. A.**, al 31 de diciembre del 2004 y el resultado 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.

Guerra & Asociados
Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060

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

ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR

TELEF.: (593) (2) 255 02 99 • FAX: (593) (2) 255 45 65 P.O.BOX: 17-03-143 • www.guerra-asociados.com

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms.
Each member firm undertakes no responsibility for the activities, work, opinions or service of the other member firms

Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	358.617	189.590
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	1'242.399	108.623
Inventarios (Nota 6)	<u>766.376</u>	<u>593.697</u>
Total Activos Corrientes	2'367.392	891.910
<u>Activos Fijos (Nota 7)</u>		
Muebles y Enseres	1.095	962
Equipos de Computación y Comunicaciones	<u>7.563</u>	<u>1.050</u>
Subtotal	8.658	2.012
Depreciación Acumulada	<u>(1.565)</u>	<u>(517)</u>
Activos Fijos, neto	7.093	1.495
Activo Diferido	2.112	117.132
Otros Activos	<u>2.097</u>	<u>3.292</u>
Total	<u>2'378.694</u>	<u>1'013.829</u>

Las notas adjuntas de 1 a 12 son parte integrante de estos estados financieros.

Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Pasivos y Patrimonio

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Cuentas por Pagar (Nota 8)	<u>2'133.248</u>	<u>847.414</u>
Total Pasivos	2'133.248	847.414
<u>Patrimonio</u>		
Capital Social (Nota 10)	20.000	10.000
Reserva Legal	9.537	9.537
Utilidades Acumuladas	146.888	85.836
Utilidad del Ejercicio	<u>69.021</u>	<u>61.042</u>
Total Patrimonio	<u>245.446</u>	<u>166.415</u>
Total	<u>2'378.694</u>	<u>1'013.829</u>

Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
Estados de Resultados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Ingresos y Costos</u>		
Ventas, netas	4'911.493	2'189.677
Costo de Ventas	<u>(3'690.790)</u>	<u>(1'364.463)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	1'220.703	825.214
<u>Gastos de Operación</u>		
Administración	(63.250)	(172.518)
Ventas	<u>(912.110)</u>	<u>(472.213)</u>
Total Gastos de Operación	<u>(975.360)</u>	<u>(644.731)</u>
Utilidad en Operaciones	245.343	180.483
<u>Otros Ingresos (Egresos)</u>		
Financieros, neto	(149.140)	(96.604)
Otros, neto	<u>(3.131)</u>	<u>(1.857)</u>
Total Otros, Neto	<u>(152.271)</u>	<u>(98.461)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	93.072	82.022
<u>Menos:</u>		
Impuesto a la Renta (Nota 9)	<u>(24.051)</u>	<u>(20.980)</u>
Utilidad del Ejercicio	<u>69.021</u>	<u>61.042</u>

Las notas adjuntas de 1 a 12 son parte integrante de estos estados financieros.

Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
Estados de Cambios en el Patrimonio
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Acumuladas</u>	<u>Resultado del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	20.000	3.546	111.798	-	135.344
Capital suscrito no pagado	(10.000)	-	-	-	(10.000)
Impuesto a la renta, 2002	-	-	(19.971)	-	(19.971)
Transferencia de utilidades	-	5.991	(5.991)	-	-
Utilidad del ejercicio, 2003	-	-	-	61.042	61.042
Saldos al 31 de diciembre del 2003	10.000	9.537	85.836	61.042	166.415
Transferencia a utilidades	-	-	61.042	(61.042)	-
Ajuste impuesto a la renta, 2003	-	-	10	-	10
Capital pagado	10.000	-	-	-	10.000
Utilidad del ejercicio, 2004	-	-	-	69.021	69.021
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>20.000</u>	<u>9.537</u>	<u>146.888</u>	<u>69.021</u>	<u>245.446</u>

Las notas adjuntas de 1 a 12 son parte integrante de estos estados financieros.

Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
Estados de Flujos de Efectivo
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes	3'907.163	2'143.938
Pagado a proveedores y empleados	(3'589.220)	(1'964.840)
Otros ingresos	<u>(152.271)</u>	<u>11.967</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	165.672	191.065
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición de activos fijos	<u>(6.646)</u>	<u>(117.397)</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(6.646)	(117.397)
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Capital recibido en pago	<u>10.000</u>	-
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>10.000</u>	-
Aumento del Flujo de Efectivo	169.026	73.668
Efectivo al Inicio del Año	<u>189.591</u>	<u>115.923</u>
Efectivo al Final del Año	<u>358.617</u>	<u>189.591</u>
<u>Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación:</u>		
Utilidad neta	69.021	61.042
Ajustes para Conciliar la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	1.048	275
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1'133.776)	(33.771)
(Aumento) en inventarios	(172.679)	(283.837)
Disminución de activo diferido y otros activos	116.215	-
Aumento en cuentas por pagar	1'282.772	427.053
Aumento en gastos acumulados	<u>3.071</u>	<u>20.303</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>165.672</u>	<u>191.065</u>

Las notas adjuntas de 1 a 12 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

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se relacionan con la preparación y presentación de los Estados Financieros.

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

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.

Activo Fijo

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:

Muebles y Enseres	10%
Equipo de Computación	33,33%
Equipos de Comunicación	33,33%

Provisión para 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. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

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

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

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor

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

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9,40
2003	6,07
2004	1,95

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja	22.289	19.376
Bancos	<u>336.328</u>	<u>170.214</u>
Total	<u>358.617</u>	<u>189.590</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	1'004.330	-
Retenciones en la fuente	24.208	10.017
Crédito tributario – IVA	40.899	56.171
Otras cuentas por cobrar	172.488	38.620
Anticipo impuesto a la renta	<u>474</u>	<u>3.815</u>
Total	<u>1'242.399</u>	<u>108.623</u>

La Compañía no ha provisionado valores en concepto de cuentas incobrables, debido a que las ventas son principalmente al contado.

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Inventario de mercadería no fabricada	744.443	518.395
Importaciones en tránsito	<u>21.933</u>	<u>75.302</u>
Total	<u>766.376</u>	<u>593.697</u>

Nota 7 – Activos Fijos

El movimiento de los Activos Fijos durante los años 2004 y 2003, es como sigue:

	Saldo Inicial <u>2003</u>	Adiciones	Saldo Final <u>2003</u>	Adiciones	Saldo Final <u>2004</u>
Muebles y Enseres	962	-	962	133	1.095
Equipos de Computación y Comunicaciones	<u>1.050</u>	-	<u>1.050</u>	<u>6.513</u>	<u>7.563</u>
Subtotal	2.012	-	2.012	6.646	8.658
Depreciación Acumulada	<u>(242)</u>	<u>(275)</u>	<u>(517)</u>	<u>(1.048)</u>	<u>(1.565)</u>
Total	<u>1.770</u>	<u>(275)</u>	<u>1.495</u>	<u>5.598</u>	<u>7.093</u>

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

Nota 8 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores:		
Nacionales	226.227	202.248
Exterior	1'844.995	511.844
Impuesto a la renta	24.051	20.980
Retenciones en la fuente e IVA	2.485	34.665
Otras cuentas por pagar	<u>35.490</u>	<u>77.677</u>
Total	<u>2'133.248</u>	<u>847.414</u>

Nota 9 – 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>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad del año terminado el 31 de diciembre	93.072	82.022
Más:		
Gastos no deducibles	<u>3.131</u>	<u>1.897</u>
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 25%	<u>96.203</u>	<u>83.919</u>
Impuesto a la renta	24.051	20.980
Menos:		
Retenciones en la fuente	(24.208)	(10.017))
Anticipo pagado	<u>(473)</u>	<u>(3.815)</u>
Impuestos a la renta por pagar	<u>(630)</u>	<u>7.148</u>

Nota 10 – Capital Social

Al 31 de diciembre del 2004, 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 11 – Situación Fiscal

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

Nota 12 – 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.
