



**MGI Guerra & Asociados**  

---

**AUDITORES INDEPENDIENTES**

Quito, 15 de Junio del 2006

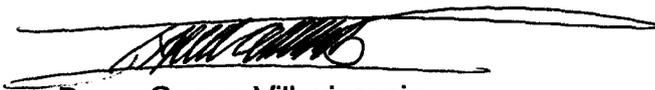
Señor  
Superintendente de Compañías  
Roca 660 y Amazonas  
Ciudad.-

De mis consideraciones:

En cumplimiento con las disposiciones de la Ley de Compañías, adjunto le estamos enviando un ejemplar del informe sobre el examen de los Estados Financieros del ejercicio económico del 2005, de **Inducortec del Ecuador Inducortec S. A.**, realizado por nosotros.

Expediente No. 91754

Atentamente,

  
Byron Guerra Villavicencio  
GERENTE GENERAL



**Inducorte del Ecuador – Inducortec S.A.**

**Examen de los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre del 2005 y 2004**



# 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, mayo 5 del 2006

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los Accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
- 2.- Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Inducorte del Ecuador - Inducortec S. A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
- 4.- Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía, como agente de retención por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2005, se emite por separado.

Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 060

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

ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR

TELE: (593) (2) 255 02 99 • FAX: (593) (2) 255 45 65 P.O.BOX: 17-03-143 • [www.guerra-asociados.com](http://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 2005 y 2004**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

**ACTIVOS**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b><u>Activos Corrientes</u></b>		
Efectivo en Caja y Bancos (Nota 4)	281,198	358,617
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	1'220,232	1'242,399
Inventarios (Nota 6)	<u>886,259</u>	<u>766,376</u>
Total Activos Corrientes	2'387,689	2'367,392
<b><u>Activos Fijos (Nota 7)</u></b>		
Muebles y Enseres	1,095	1,095
Equipos de Computación y Comunicaciones	<u>7,563</u>	<u>7,563</u>
Subtotal	8,658	8,658
Depreciación Acumulada	<u>(4,012)</u>	<u>(1,565)</u>
Activos Fijos, neto	4,646	7,093
Activo Diferido	1,010	2,112
Otros Activos	<u>1,784</u>	<u>2,097</u>
Total Activos	<u>2'395,129</u>	<u>2'378,694</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 2005 y 2004**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b><u>Pasivos Corrientes</u></b>		
Cuentas por Pagar (Nota 8)	2'065,522	2'133,248
Pasivos Acumulados	<u>9,029</u>	<u>-</u>
Total Pasivos	2'074,551	2'133,248
<b><u>Patrimonio de los Accionistas</u></b>		
Capital Social (Nota 10)	20,000	20,000
Reserva Legal	10,000	9,537
Utilidades Acumuladas	290,578	215,909
Total Patrimonio de los Accionistas	<u>320,578</u>	<u>245,446</u>
Total Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	<u>2'395,129</u>	<u>2'378,694</u>

**Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.**  
**Estados de Resultados**  
**Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b><u>Ingresos y Costos</u></b>		
Ventas, netas	5'392,306	4'911,493
Costo de Ventas	<u>(4'169,515)</u>	<u>(3'690,790)</u>
Utilidad Bruta	1'222,791	1'220,703
<b><u>Gastos Operacionales</u></b>		
Administración	(68,688)	(63,250)
Ventas	(910,254)	(912,110)
Total Gastos Operacionales	<u>(978,942)</u>	<u>(975,360)</u>
Utilidad Operacional	243,849	245,343
<b><u>Otros Ingresos (Egresos)</u></b>		
Financieros, neto	(142,267)	(149,140)
Otros, neto	<u>3,767</u>	<u>(3,131)</u>
Total Otros, Neto	<u>(138,500)</u>	<u>(152,271)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta y Participación a Trabajadores	105,349	93,072
<b><u>Menos:</u></b>		
Participación a Trabajadores	(15,802)	-
Impuesto a la Renta (Nota 9)	<u>(14,416)</u>	<u>(24,051)</u>
Utilidad Neta	<u>75,131</u>	<u>69,021</u>

Las notas adjuntas de 1 a 12 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 2005 y 2004**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	10,000	9,537	146,878	166,415
Ajuste impuesto a la renta, 2003		-	10	10
Capital pagado	10,000	-	-	10,000
Utilidad Neta	-	-	<u>69,021</u>	<u>69,021</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>20,000</u>	<u>9,537</u>	<u>215,909</u>	<u>245,446</u>
Transferencia a Utilidades		463	(463)	-
Utilidad Neta	-	-	<u>75,131</u>	<u>75,131</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>20,000</u>	<u>10,000</u>	<u>290,577</u>	<u>320,577</u>

Las notas adjuntas de 1 a 12 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 2005 y 2004**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b><u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u></b>		
Recibido de clientes por ventas	5'414,473	3'907,163
Pagado a proveedores y empleados	(5'349,824)	(3'589,220)
Otros ingresos	<u>(138,500)</u>	<u>(152,271)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	(73,851)	165,672
<b><u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u></b>		
Adquisición de activos fijos	-	(6,646)
Otros Activos y Cargos Diferidos	<u>(3,568)</u>	-
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	(3,568)	(6,646)
<b><u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u></b>		
Capital recibido en pago	-	<u>10,000</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	-	<u>10,000</u>
(Disminución) Aumento del Efectivo en Caja y Bancos	(77,419)	169,026
Efectivo en Caja y Bancos al Inicio del Año	<u>358,617</u>	<u>189,591</u>
Efectivo en Caja y Bancos al Final del Año	<u>281,198</u>	<u>358,617</u>
<b><u>Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación:</u></b>		
Utilidad neta	75,131	69,021
Ajustes para Conciliar la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (utilizado en) Proveniente de las Actividades de Operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	7,431	1,048
Participación Empleados	15,802	-
Impuestos a la Renta	14,416	-
<b><u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u></b>		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	22,167	(1'133,776)
(Aumento) en inventarios	(119,883)	(172,679)
Disminución de activo diferido y otros activos	-	116,215
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	(97,944)	1'282,772
Aumento en pasivos acumulados	<u>9,029</u>	<u>3,071</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>(73,851)</u>	<u>165,672</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.

La dirección registrada de la compañía es la Panamericana Norte Km 6 ½ , bodega Parkenor, locales 1,2 y 3, Quito – Ecuador.

**Nota 2 – Políticas Contables Significativas**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia de la compañía efectúe estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar el valor de ciertas transacciones incluidas en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

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 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:

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

<u>Activos Depreciables</u>	<u>Años</u>	<u>Porcentaje de Depreciación</u>
Muebles y Enseres	10	10.00
Equipo de Computación	3	33.33
Equipos de Comunicación	3	33.33

**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.

**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 en que se devenga.

**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 períodos 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>
2002	9.40
2003	6.07
2004	1.95
2005	3.14

**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 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	15,095	22,289
Bancos	<u>266,103</u>	<u>336,328</u>
Total	<u>281,198</u>	<u>358,617</u>

**Nota 5 -- Cuentas por Cobrar**

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	1'174,203	1'004,330
Retenciones en la fuente	33,076	24,208
Crédito tributario - IVA	10,249	40,899
Otras cuentas por cobrar	2,704	172,488
Anticipo impuesto a la renta	-	<u>474</u>
Total	<u>1'220,232</u>	<u>1'242,399</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 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Mercadería no fabricada	778,083	744,443
Importaciones en tránsito	<u>108,176</u>	<u>21,933</u>
Total	<u>886,259</u>	<u>766,376</u>

**Nota 7 -- Activos Fijos**

El movimiento de los Activos Fijos durante los años 2005 y 2004, es como sigue:

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

	Saldo Final <u>2003</u>	Adiciones	Saldo Final <u>2004</u>	Adiciones	Saldo Final <u>2005</u>
Muebles y Enseres	962	133	1,095	-	1,095
Equipos de Computación y Comunicaciones	<u>1,050</u>	<u>6,513</u>	<u>7,563</u>	-	<u>7,563</u>
Subtotal	2,012	6,646	8,658	-	8,658
Depreciación Acumulada	<u>(517)</u>	<u>(1,048)</u>	<u>(1,565)</u>	<u>(2,447)</u>	<u>(4,012)</u>
Total	<u>1,495</u>	<u>5,598</u>	<u>7,093</u>	<u>(2,447)</u>	<u>4,646</u>

**Nota 8 – Cuentas por Pagar**

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores:		
Nacionales	867,161	226,227
Exterior	1'155,661	1'844,995
Impuesto a la renta	13,785	24,051
Retenciones en la fuente e IVA	742	2,485
Otras cuentas por pagar	12,371	35,490
Participación a Trabajadores	<u>15,802</u>	-
Total	<u>2'065,522</u>	<u>2'133,248</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>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad del año terminado el 31 de diciembre	105,349	93,072
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	-	<u>3,131</u>
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 25%	<u>57,664</u>	<u>96,203</u>
Impuesto a la renta	14,416	24,051
<u>Menos:</u>		
Retenciones en la fuente	-	(24,208)
Anticipo pagado	-	<u>(473)</u>
Crédito Tributario	-	<u>(630)</u>

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

**Nota 10 – Capital Social**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social suscrito y pagado está constituido por 20,000 acciones de US\$ 1.00 cada una de valor nominal unitario.

**Nota 11 – 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 2002 y 2003, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

**Pérdidas de Operaciones**

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades gravables que obtenga la Compañía dentro de los cinco años siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, sin que dicha compensación exceda, en cada período, el 25 % de las utilidades obtenidas.

**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.