



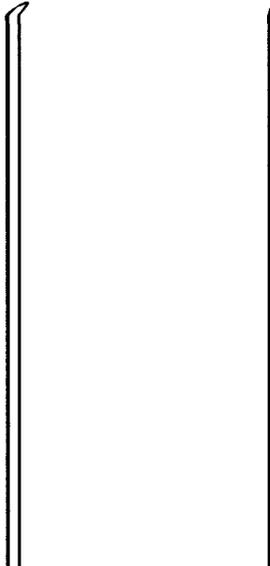
MGI Guerra & Asociados
AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Quito, 22 de febrero del 2008

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.**, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 arriba mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.**, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el 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 2007, se emite por separado.



91754-



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, 22 de febrero del 2008

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.**, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 arriba mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.**, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el 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 2007, se emite por separado.

Guerra & Asociados 

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 2007 y 2006
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Cuentas por Pagar (Nota 9)	4'167,825	3'478,501
Pasivos Acumulados	<u>17,378</u>	<u>13,085</u>
Total Pasivos	4'185,203	3'491,586
<u>Patrimonio de los Accionistas</u>		
Capital Social (Nota 11)	20,000	20,000
Reserva Legal	10,000	10,000
Utilidades Acumuladas	286,963	290,577
Utilidad del Ejercicio	<u>5,336</u>	<u>3,820</u>
Total Patrimonio de los Accionistas	<u>322,299</u>	<u>324,397</u>
Total Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	<u>4'507,502</u>	<u>3'815,983</u>

Inducorte del Ecuador - Inducortec S.A.
Estados de Resultados
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Ingresos y Costos</u>		
Ventas, netas	7'417,934	5'760,924
Costo de Ventas	<u>(6'705,844)</u>	<u>(4'959,680)</u>
Utilidad Bruta	712,090	801,244
<u>Gastos Operacionales</u>		
Administración	(783,510)	(362,078)
Ventas	<u>(331,291)</u>	<u>(594,005)</u>
Total Gastos Operacionales	<u>(1'114,801)</u>	<u>(956,083)</u>
(Pérdida) Utilidad Operacional	(402,711)	(154,839)
<u>Otros Ingresos (Egresos)</u>		
Financieros, neto	(197,889)	(5,368)
Otros, neto	<u>611,227</u>	<u>168,305</u>
Total Otros, Neto	<u>413,338</u>	<u>162,937</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta y Participación a Trabajadores	10,627	8,098
<u>Menos:</u>		
Participación a Trabajadores	(1,594)	(1,215)
Impuesto a la Renta (Nota 10)	<u>(3,697)</u>	<u>(3,063)</u>
Utilidad Neta	<u><u>5,336</u></u>	<u><u>3,820</u></u>

Las notas adjuntas de 1 a 14 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 2007 y 2006
(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 2005	20,000	10,000	215,446	75,131	320,577
Transferencia de Utilidades a resultados Acumulados	-	-	75,131	(75,131)	-
Utilidad Neta	-	-	-	<u>3,820</u>	<u>3,820</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	20,000	10,000	290,577	3,820	324,397
Transferencia de Utilidades a resultados Acumulados	-	-	3,820	(3,820)	-
Ajuste	-	-	(7,434)	-	(7,434)
Utilidad Neta	-	-	-	<u>5,336</u>	<u>5,336</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>20,000</u>	<u>10,000</u>	<u>286,963</u>	<u>5,336</u>	<u>322,299</u>

Las notas adjuntas de 1 a 14 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 2007 y 2006
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes por ventas	6'852,469	5'584,209
Pagado a proveedores y empleados	(7'385,029)	(5,027,366)
Otros ingresos	<u>296,583</u>	<u>68,272</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación.	(235,977)	625,115
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición de activos fijos	(7,005)	(1,640)
Otros Activos y Cargos Diferidos	<u>(231,429)</u>	<u>(109,726)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión.	(238,434)	(111,366)
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
(Disminución) Aumento del Efectivo en Caja y Bancos	(474,411)	513,749
Efectivo en Caja y Bancos al Inicio del Año	<u>794,947</u>	<u>281,198</u>
Efectivo en Caja y Bancos al Final del Año	<u><u>320,536</u></u>	<u><u>794,947</u></u>
<u>Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación:</u>		
Utilidad neta	5,336	3,820
Ajustes para Conciliar la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (utilizado en) Proveniente de las Actividades de Operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	61,572	3,252
Participación Empleados	1,594	1,215
Impuestos a la Renta	3,697	3,063
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(565,465)	(176,715)
(Aumento) en inventarios	(436,328)	(527,834)
Disminución de activo diferido y otros activos	689,324	(94,442)
Aumento en cuentas por pagar	4,293	1'412,979
Aumento (Disminución) en pasivos acumulados	<u>-</u>	<u>(223)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>(235,977)</u>	<u>625,115</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, 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	10.00
Equipos de Computación	3	33.33
Equipos de Comunicación	3	33.33

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. 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 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>
2003	6.07
2004	1.95
2005	3.14
2006	2.87
2007	3.32

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 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	22,270	15,231
Bancos	<u>298,266</u>	<u>779,716</u>
Total	<u>320,536</u>	<u>794,947</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	1'756,931	1'350,918
Retenciones en la fuente	141,252	59,340
Crédito tributario – IVA	127,481	70,910
Otras cuentas por cobrar	<u>29,423</u>	<u>8,454</u>
Total	<u>2'055,087</u>	<u>1'489,622</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 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mercadería	1'695,419	1'394,043
Importaciones en tránsito	<u>155,002</u>	<u>20,050</u>
Total	<u>1'850,421</u>	<u>1'414,093</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 2007 y 2006, es como sigue:

	Saldo Final <u>2005</u>	<u>Adiciones</u>	Saldo Final <u>2006</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes</u>	Saldo Final <u>2007</u>
Muebles y Enseres	1,095	-	1,095	6,241	(133)	7,203
Equipos de Computación y Comunicaciones	<u>7,563</u>	<u>1,640</u>	<u>9,203</u>	<u>764</u>	-	<u>9,967</u>
Subtotal	8,658	1,640	10,298	7,005	(133)	17,170
Depreciación Acumulada	<u>(4,012)</u>	<u>(2,242)</u>	<u>(6,254)</u>	<u>(3,028)</u>	<u>132</u>	<u>(9,150)</u>
Total	<u>4,646</u>	<u>(602)</u>	<u>4,044</u>	<u>3,977</u>	<u>(1)</u>	<u>8,020</u>

Nota 8 – Activo Diferido

El detalle de los Activos Diferidos al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cargos Diferidos	178,441	47,926
Diversos	<u>90,144</u>	<u>61,800 (1)</u>
Total	<u>268,585</u>	<u>109,726</u>

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

Nota 9 - Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores:		
Exterior	4'099,098	3'382,491
Impuesto a la renta	3,697	3,063
Retenciones en la fuente e IVA	6,048	6,158
Otras cuentas por pagar	57,388	85,574
Participación a Trabajadores	<u>1,594</u>	<u>1,215</u>
Total	<u>4'167,825</u>	<u>3'478,501</u>

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

Nota 10 – 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>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad del año terminado el 31 de diciembre	10,627	8,098
Más:		
Gastos no deducibles	<u>5,753</u>	<u>5,368</u>
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 25%	<u>16,380</u>	<u>13,466</u>
Impuesto a la renta	3,697	3,063
Menos:		
Retenciones en la fuente	<u>91,900</u>	<u>41,463</u>
(Crédito Tributario)	<u>(88,203)</u>	<u>(38,400)</u>

Nota 11 – Capital Social

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social suscrito y pagado está constituido por 20,000 acciones de US\$ 1,00 cada una de valor nominal unitario.

Nota 12 – 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.

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

La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta 2004 y 2005, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

Nota 13 – Precios de Transferencia

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un importe acumulado superior a US\$ 300 mil están obligados a presentar un estudio de precios de transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía de acuerdo a lo manifestado por parte de la administración financiera no existe movimiento con partes relacionadas durante el año 2007 y 2006.

Nota 14 – 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.
