

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Socios de:
COMERCIAL ETATEX Cía. Ltda.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **COMERCIAL ETATEX Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.001, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye, sobre la base de pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente la situación financiera de **COMERCIAL ETATEX Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.001, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

Quito - Ecuador
Abril 5 del 2.002

W. Guillermo Cárdenas C.
CPA No. 15.924

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 301

COMERCIAL ETATEX Cia. Ltda.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	1,944,268.68 ✓	Documentos y cuentas por pagar:	
Documentos y cuentas por cobrar:		Proveedores (Nota 8)	3,900,073.83 ✓
Clientes	527,632.80	Socios	103,163.82 ✓
Tarjetas de crédito (Nota 3)	656,296.62	Otras cuentas por pagar (Nota 9)	338,811.74
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)	267,133.56	Gastos acumulados:	
Provisión cuentas de dudosa cobrabilidad (Nota 12)	(11,049.28) ✓	Participación trabajadores (Nota 10 y 12)	60,463.05
Inventarios (Nota 5)	1,623,309.94 ✓	Impuesto a la renta (Nota 10 y 12)	58,393.61
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)	471,532.74	Beneficios Sociales (Nota 12)	1,513.97
		Total corriente	<u>4,462,420.02</u>
Total corriente	<u>5,479,125.06</u>	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 13)	<u>300,000.00</u>
ACTIVOS FIJOS - Neto (Nota 7)	197,527.97 ✓	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	
		Capital social (Nota 14)	10,000.00
		Reserva legal (Nota 18)	100.00
		Capital adicional (Nota 15)	399,781.69
		Utilidades retenidas (Nota 16)	231,727.64
		Utilidad del ejercicio	272,623.68
		Total patrimonio	<u>914,233.01</u>
Total	<u>5,676,653.03</u> ✓	Total	<u>5,676,653.03</u> ✓

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

R. J.
36 12-01

COMERCIAL ETATEX Cía. Ltda.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	11,460,774.89
(-) Costo de ventas	(8,363,579.09)

UTILIDAD BRUTA	3,097,195.80
-----------------------	---------------------

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	(1,116,532.80)
Gastos de ventas	(1,603,112.56)

Sub - total	(2,719,645.36)
--------------------	-----------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	377,550.44
-----------------------------	-------------------

Otros ingresos / egresos	13,929.90
--------------------------	-----------

UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES	391,480.34
--	-------------------

15% Participación trabajadores (Nota 10)	(60,463.05)
Impuesto a la renta (Notas 10 y 11)	(58,393.61)

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	272,623.68
------------------------------------	-------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

COMERCIAL ETATEX Cia. Ltda.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	CAPITAL ADICIONAL	UTILIDADES RETENIDAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	200.00	100.00	399,781.69	79,642.84	161,884.80	641,609.33
Transferencia				161,884.80	(161,884.80)	-
Aumento de capital (Nota 14)	9,800.00			(9,800.00)		-
Utilidad del ejercicio					391,480.34	391,480.34
15% Participación trabajadores (Nota 10)					(60,463.05)	(60,463.05)
25% Impuesto a la renta (Nota 10 y 11)					(58,393.61)	(58,393.61)
Saldos finales	10,000.00	100.00	399,781.69	231,727.64	272,623.68	914,233.01

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

COMERCIAL ETATEX Cía. Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	11,384,923.09
Efectivo pagado a proveedores y otros	(10,330,884.28)
Socios	201,288.48
Tarjetas de crédito	(167,730.15)
Compañías relacionadas	(229,283.28)
Otras cuentas por cobrar	(183,765.22)
Gastos pagados por anticipado	(405,888.09)
Otras cuentas por pagar	257,010.58
Participación trabajadores	(38,090.54)
Impuesto a la renta	(53,961.60)
Beneficios sociales	(2,743.35)
Otros ingresos	13,929.90

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES **444,805.54**

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	(102,565.02)
EFFECTIVO NETO POR INVERSION	<u>(102,565.02)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones a largo plazo	300,000.00
EFFECTIVO NETO POR FINANCIAMIENTO	<u>300,000.00</u>

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO **642,240.52**

Explicado en:

Caja - bancos al final	1,944,268.68
Caja - bancos al inicio	1,302,028.16
Total	<u><u>642,240.52</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

COMERCIAL ETATEX Cía. Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

Utilidad del ejercicio	272,623.68
Partidas de conciliación que no originaron movimientos de fondos:	
Provisión cuentas incobrables	5,236.75
Depreciaciones	36,132.57
Beneficios sociales	2,494.62
15% Participación trabajadores (Nota 10)	60,463.05
25% Impuesto a la renta (Notas 10 y 11)	58,393.61
Sub-total	162,720.60
Cambios netos en activos y pasivos:	
Cuentas y documentos por cobrar (aumento)	(306,952.66)
Inventarios (aumento)	(360,518.96)
Gastos pagados por anticipado (aumento)	(405,888.09)
Cuentas y documentos por pagar (aumento)	1,082,820.97
Sub-total	9,461.26
EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	444,805.54

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

**COMERCIAL ETATEX Cia. Ltda.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador, el 14 de noviembre de 1989. Su objeto principal consiste en la compra - venta de toda clase de bienes muebles al por mayor y al por menor.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

Resumimos los principios y políticas contables aplicados por la administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros sobre la base de acumulación, conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y Organismos de Control en la República del Ecuador.

2.a. Bases de presentación

La Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, organismos encargados de su control y vigilancia.

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado sobre la base del método promedio.

Los inventarios en tránsito al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa probabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2.d. Activos fijos

Están registrados al costo y su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 5 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

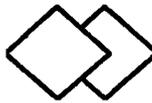
2.e. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su provisión correspondiente al 31 de Diciembre del 2.001.

2.f. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% ó el 15%; si va hacer capitalizado y es política de la Compañía registrar su provisión correspondiente.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

2.g. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones

2.h. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.i. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

3. TARJETAS DE CREDITO

Incluye:

	VALOR
- Mastercard	126,437.06
- Diners Club	439,854.09
- Visa	90,005.47
Total	<u>656,296.62</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

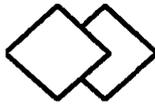
	VALOR
- Anticipos	14,977.42
- Bonos Etafashion	25,973.51
- Cheques protestados	11,020.08
- Retenciones en la fuente	38,993.17
- Impuesto a la renta	4,233.54
- Impuestos anticipados	1,373.28
- Only S.A.	5,571.21
- Presertem S.A.	3,976.21
- Varios	161,015.14
Total	<u>267,133.56</u>

5. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR
- Mercaderías para las ventas	1,604,124.05
- Mercaderías en tránsito	19,185.89
Total	<u>1,623,309.94</u>

Ver siguiente página: Gastos pagados por anticipado



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Incluye:

- Instalaciones y adecuaciones	13,652.52
- Seguros	19,654.00
- Inmóvil (*)	65,000.02
- Fideicomiso en tránsito	354,000.00
- Diferidos sistemas	19,226.20

Total 471,532.74

(*) Corresponde a una concesión para un nuevo almacén en la ciudad de Guayaquil.

Ver siguiente página: Activos fijos

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

7. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	AJUSTES	SALDO FINAL	% DEPRECIACION
Equipos de computación	109,971.25	38,211.94	(1,106.88)	147,076.31	20
Muebles y enseres	60,759.60	3,758.39	-	64,517.99	10
Equipos de oficina	29,074.10	61,701.57	-	90,775.67	10
Vehículos	19,924.27	-	-	19,924.27	20
Maquinaria	19,748.26	-	-	19,748.26	10
Sub-Total	239,477.48	103,671.90	(1,106.88)	342,042.50	

DEPRECIACION :

Equipos de computación	61,407.06	20,942.48	-	82,349.54
Muebles y enseres	21,352.91	6,301.29	-	27,654.20
Equipos de oficina	9,174.46	3,921.08	-	13,095.54
Vehículos	6,206.34	2,992.88	-	9,199.22
Maquinaria	10,241.19	1,974.84	-	12,216.03

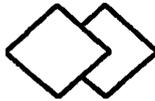
Sub-Total	108,381.96	36,132.57	-	144,514.53
------------------	-------------------	------------------	----------	-------------------

TOTAL	131,095.52	67,539.33	(1,106.88)	197,527.97
--------------	-------------------	------------------	-------------------	-------------------

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001****8. PROVEEDORES**

Incluye:

	VALOR
- Aberpro Cía. Ltda	62,925.31
- Aguayo Calvachi René	36,714.09
- Cavero Adriana	57,071.75
- Chango Miguel	51,555.97
- Confecciones Pazmiño	130,437.87
- Creaciones Jossbell	35,798.17
- Districomtex Cía. Ltda.	62,505.52
- Creaciones DAP S.A.	40,330.24
- Only S.A.	53,800.84
- Prestación de servicios	86,342.58
- Imexmeta Cía. Ltda	96,359.24
- Indumoda	62,672.14
- Lile S.A.	55,325.11
- María de Lourdes Miranda	52,038.16
- Yarad Ricardo Cía. Ltda.	41,600.90
- Industrias Nerpel C.A.	74,968.62
- Confecciones Colombia	87,907.10
- Klasse	50,623.20
- Casa Andrés	399,115.47
- López Diego	60,295.54
- Textimoda	58,275.78
- Hidalgo Aguirre Julio	127,880.74
- Color Blue S.A.	91,617.00
- Trameba S.A.	369,155.46
- Alianza Textil S.A.C.	58,134.71
- Textil Seis S.A.	75,898.45
- Corpremil S.A.	82,356.62
- Patiño Julio César	102,278.61
- Otros menores	1,336,088.64
Total	3,900,073.83



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

9. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
- IVA en ventas	114,760.36
- Retenciones en la fuente	9,727.24
- Retenciones IVA	24,425.00
- Otras	123,350.65
- Honorarios por pagar	66,548.49

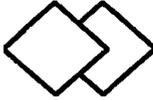
Total

338,811.74

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

UTILIDAD ANTES DEDUCCIONES LEGALES	391,480.38
(+) Gastos no deducibles	11,606.60
Base participación trabajadores	403,086.98
15% Participación trabajadores	<u>60,463.05</u>
UTILIDAD DESPUES DE 15% TRABAJADORES	331,017.33
(+) Gastos no deducibles	11,606.60
UTILIDAD GRABABLE	342,623.93
Reinversión (Nota 11)	40,893.56
No reinversión (nota 11)	17,500.05
Impuesto a la renta	<u>58,393.61</u>
UTILIDAD NETA	<u>272,623.72</u>



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

11. TASA IMPOSITIVA

En el suplemento del R.O. del 31 de diciembre del 2001, en el Art. 38, referente a la tasa impositiva de las sociedades, se establece el 15% en que la Junta de Socios resuelve la capitalización de las utilidades ó el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos.

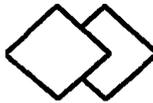
Ver siguiente página: Movimiento de provisiones

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

12. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.001, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	DECIMO QUINTO SUELDO	VACACIONES	FONDO DE RESERVA	15% PARTICIPACION TRABAJADORES	25% IMPUESTO A LA RENTA
SALDOS INICIALES	5,812.53	37.36	1.69	134.39	147.06	371.19	38,090.54	53,961.60
Débitos:								
Pagos	-	(999.86)	(16.00)	(134.39)	(522.09)	-	(38,090.54)	(53,961.60)
Créditos								
Provisión	5,236.75	1,050.00	19.63	-	899.99	525.00	55,838.12	81,939.10
SALDOS FINALES	11,049.28	87.50	5.32	-	524.96	896.19	55,838.12	81,939.10



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

13. PASIVOS A LARGO PLAZO

Incluye:

	VALOR
- Palomino Enterprises Ltda. (*)	300,000.00
Total	<u>300,000.00</u>

(*) Corresponde a un préstamo para un fideicomiso que se encuentra en proceso de legalizar.

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2001, el capital social de **Comercial Etatex Cía. Ltda.** está integrado por 10.000 participaciones ordinarias y nominativas, negociables por un valor de US\$1,00, cada una a valor nominal unitario.

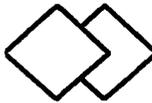
La Junta General Ordinaria de Socios resuelve el 30 de mayo del 2000 incrementar el capital en 9,800.00 dólares de los Estados Unidos de América, incremento que se toma de la cuenta Utilidades retenidas. Este aumento se legaliza mediante escritura pública del 18 de abril del 2001.

15. CAPITAL ADICIONAL

Es la cuenta patrimonial que incluye a partir del ejercicio económico 2000, las cuentas que se originaron por los ajustes parciales de inflación hasta el período de transición (marzo 31 del 2000), siendo estas reserva de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria.

16. UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de utilidades retenidas registrado al 31 de diciembre del 2001, está a disposición de los socios y puede ser capitalizado, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

17. INDICE DE PRECIOS

Los cambios en el nivel general de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos periodos y en el resultado del año, la variación del índice inflacionario anual al 31 de diciembre de los últimos cinco años, se presenta en el siguiente cuadro:

AÑO QUE TERMINO	PORCENTAJE DE VARIACION
1997	30.7
1998	45.0
1999	60.0
2000	91.0
2001	22.4

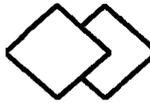
18. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 5% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social.

Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas. Esta reserva se registra con la aprobación de la Junta de Socios, que se realiza en el periodo subsiguiente.

19. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1996 inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2001 y la fecha de preparación de este informe (Abril 5 del 2002), no se han producido eventos económicos, que en opinión de la Gerencia, deban ser revelados.
