

PLANIFICACION, ANALISIS Y ASESORIA CIA. LTDA.
BOYACA 1205 Y 9 DE OCTUBRE
TELEFONO: 327-950 - FAX 323-251
P.O. BOX 09-01-0919
E MAIL: clmones@pika.com.ec
GUAYAQUIL - ECUADOR

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:

COMERCIAL MARLUZ S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **COMERCIAL MARLUZ S.A.**, al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 importantes 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. No observamos la toma de inventarios físicos al 31 de diciembre del 2000 (mostrados por US\$ 1,094,987.03) porque esa fecha fue anterior a nuestra contratación inicial como auditores para la compañía.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse expuesto de haber podido nosotros observar el inventario físico tomado en diciembre 31 del 2000, según se explica en el párrafo precedente, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMERCIAL MARLUZ S.A.**, al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

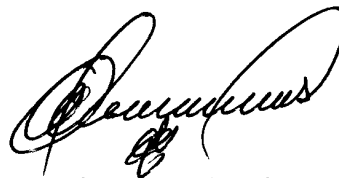
PLANESEC
AUDITORES INDEPENDIENTES

PLANIFICACION, ANALISIS Y ASESORIA CIA. LTDA.
BOYACA 1205 Y 9 DE OCTUBRE
TELEFONO. 327-950 - FAX 323-251
P.O. BOX 09-01-0919
E MAIL: ximones@pika.com.ec
GUAYAQUIL - ECUADOR

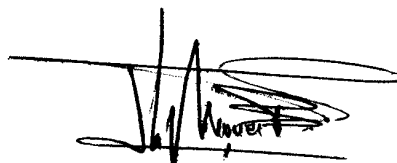
5. El país ha vivido una crisis generalizada del sistema bancario y financiero, incrementos de precios en el mercado interno y altas tasas de devaluación del sucre frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estos factores han generado una marcada recesión económica y un alto incremento de las tasas de desempleo. En marzo 13 del 2000, el Congreso Nacional aprobó el proceso de dolarización de la economía, que establece como moneda del país el dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/. 25.000, con lo que se espera un mayor control de la estabilidad monetaria y fortalecimiento del sistema financiero, que originen una recuperación global de la actividad económica del país. No es posible aún establecer íntegramente los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias, si los hubiere sobre la posición económica y financiera de la compañía y los resultados de sus operaciones futuras, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias de incertidumbre.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2000 de **COMERCIAL MARLUZ S.A.**, requerido por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Plamerec Cia. Ltda.

No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 227



Luis Proaño Sánchez
Licencia Profesional
RNC. 22280



Carlos Limones Borbor
Licencia Profesional
RNC. 2790

7 de mayo del 2001

COMERCIAL MARLUZ S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y Bancos	7,533.83
Inversiones temporales	191,457.79
Cuentas por cobrar	926,566.30
Inventarios	1,094,987.03
Gastos pagados por adelantado	4,723.36

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2,225,268.31
---------------------------------	---------------------

PROPIEDADES Y EQUIPOS:

Muebles y enseres y equipos de oficina	14,999.03
Equipos de computación	36,500.94
Vehículos	19,221.61

	70,721.58
Menos - Depreciación acumulada	(36,908.49)

TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS	33,813.09
------------------------------------	------------------

CARGOS DIFERIDOS	601,595.60
-------------------------	-------------------

TOTAL	2,860,677.00
--------------	---------------------

Ver notas a los estados financieros

(Expresado en dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

PASIVOS CORRIENTES:

Proveedores	2,267,299.34
Cuentas por pagar	926.28
Pasivos acumulados	10,301.11

TOTAL PASIVOS CORRIENTES	2,278,526.73
---------------------------------	---------------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	800.00
Capital adicional	581,140.24
Utilidades apropiadas	648.33
Superávit (déficit) acumulado	(438.30)

TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	582,150.27
--	-------------------

TOTAL	2,860,677.00
--------------	---------------------

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL MARLUZ S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en dólares)

VENTAS NETAS	2,616,067.75
COSTO DE VENTAS	(2,053,483.74)
Utilidad bruta	<u>562,584.01</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:	
Gastos de ventas	(137,156.26)
Gastos de administración	(118,821.34)
Utilidad en operaciones	<u>306,606.41</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):	(292,561.21)
Utilidad del ejercicio	<u>14,045.20</u>
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	(3,044.88)
IMPUESTO A LA RENTA	(2,750.08)
Utilidad neta	<u><u>8,250.24</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL MARLUZ S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	Capital Social	Capital Adicional	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Utilidades apropiadas			Superávit (Déficit) Acumulado
					Reserva Legal	Reserva Facultativa	Total	
Saldos al 31 de diciembre de 1999	800.00	-	514,859.03	-	415.94	229.59	645.53	(1,197.60)
Ajustes y/o reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	(13.15)
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	2.80	-	2.80	(2.80)
Aplicación NEC - 17:								
* Activos fijos	-	-	-	15,485.37	-	-	-	-
* Patrimonio de los accionistas	-	-	254,486.23	(203,690.39)	-	-	-	(7,474.99)
* Transferencias del capital adicional	-	581,140.24	(769,345.26)	188,205.02	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	8,250.24
Saldos al 31 de diciembre del 2000	800.00	581,140.24	-	-	418.74	229.59	648.33	(438.30)

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL MARLUZ S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en dólares)

Flujo de Efectivo por las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	2,469,242.80
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(1,964,514.13)
Intereses pagados	(89,623.28)
Cancelación del Impuesto a la Renta 1999	(7.14)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>415,098.25</u>

Flujo de Efectivo por las actividades de inversión:

Compras de activos fijos, neto de bajas y/o ventas	<u>(10,296.42)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(10,296.42)</u>

Flujos de Efectivo por las actividades de financiamiento:

Cancelación de obligaciones a largo plazo	<u>(267,539.91)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(267,539.91)</u>
Aumento neto en efectivo	137,261.92
Más - efectivo al inicio del período	61,729.70
Efectivo al final del período	<u><u>198,991.62</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL MARLUZ S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en dólares)

Flujo de Efectivo por las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	2,469,242.80
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(1,964,514.13)
Intereses pagados	(89,623.28)
Cancelación del Impuesto a la Renta 1999	(7.14)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>415,098.25</u>

Flujo de Efectivo por las actividades de inversión:

Compras de activos fijos, neto de bajas y/o ventas	<u>(10,296.42)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(10,296.42)</u>

Flujos de Efectivo por las actividades de financiamiento:

Cancelación de obligaciones a largo plazo	<u>(267,539.91)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(267,539.91)</u>
Aumento neto en efectivo	137,261.92
Más - efectivo al inicio del período	61,729.70
Efectivo al final del período	<u><u>198,991.62</u></u>

Ver notas a los estados financieros

(Expresado en dólares)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO
DEL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACION.**

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO 8,250.24

Más:

**AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL
EJERCICIO AL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS
ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Amortizaciones	39,594.40
Depreciaciones	13,979.10
Provisiones para cuentas incobrables	(6,143.68)
Perdida en cambio	507,220.39
Resultado por exposición a la inflación	(304,282.46)
	<u>250,367.75</u>

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:

Aumento en cuentas por cobrar	(412,359.47)
Disminución en inventarios	282,935.91
Disminución en gastos pagados por adelantado	1,425.93
Aumento en proveedores	301,091.51
Disminución en cuentas por pagar	(25,297.01)
Aumento en pasivos acumulados	8,683.39
	<u>156,480.26</u>

**EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACION** 415,098.25

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL MARLUZ S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS **POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

NOTA A.- OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

La compañía se constituyó en 1972 en Ecuador con el nombre de Comercial Sudamericana Cía. Ltda., en 1984 toma el nombre de Comercial Marluz Cía. Ltda. Y en 1994 se transforma en sociedad anónima. Su objetivo principal es la importación y comercialización de productos elaborados en la rama Textil.

NOTA B.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.- Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por el Servicio de Rentas Internas y Superintendencia de Compañías. A partir del 1 de abril del 2000, los registros contables son llevados en Dólares de los E.U.A.

Los activos y pasivos monetarios como: caja y bancos, inversiones temporales, cuentas por cobrar, gastos pagados por adelantado, cargo diferido, proveedores, cuentas por pagar y pasivos acumulados; directamente se convirtieron en dólares utilizando el tipo de cambio de S/. 25.000 por US\$ 1.00.

En el caso de los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, como: inventarios, propiedades y equipos y patrimonio de los accionistas, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo y pasivo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999 el efecto de inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.

Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.

Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/. 25.000 por US\$ 1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 al 31 de marzo del 2000, y por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, no están sujetos a los procedimientos establecidos en dicha norma.

La compañía efectuó un ajuste no contable a los saldos de los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 para convertirlos de Sucres a Dólares de los E.U.A. utilizando los procedimientos de la NEC No. 17 (Nota 2), con el propósito de cumplir con la elaboración del estado de evolución del patrimonio y del estado de flujo de efectivo

INVENTARIOS.- Los inventarios de telas y accesorios se muestran al costo promedio, más los efectos de aplicar el esquema de dolarización (NEC-17) de conformidad con las disposiciones legales.

Los inventarios en tránsito se valoran al costo de la factura más otras cargas relacionadas en la importación.

PROPIEDADES Y EQUIPOS.- Las propiedades y equipos se muestran al costo más los efectos de aplicar el esquema de dolarización (NEC-17) de conformidad con las disposiciones legales, menos la correspondiente depreciación acumulada. De acuerdo con las disposiciones en vigencia, informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron en términos generales la dolarización de las propiedades y equipos en sus aspectos significativos.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales más el efecto de la dolarización, usando el método de la línea recta de acuerdo con las siguientes vidas útiles estimadas:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	5
Vehículos	5

RESERVA POR REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO Y REEXPRESIÓN MONETARIA.- En el año 2000 se registró el efecto de dolarización de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas a la Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio, respectivamente.

Los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta **Capital Adicional**.

CARGOS DIFERIDOS.- Representa una parte del saldo deudor de la diferencia en cambio neta, realizada y no realizada. De acuerdo a disposición vigente, este valor se está amortizando en 5 años.

PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA.- Las provisiones para la participación de los trabajadores en las utilidades y para el impuesto a la renta de la empresa son registradas con cargos a los resultados del ejercicio en que se devengan.

NOTA C.- CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2000, la cuenta caja y bancos consistía en:

Caja		US\$	978.04
Bancos:			
Filanbanco S.A.	2,674.83		
Bolivariano C.A.	3,880.96		6,555.79
		US\$	<u>7,533.83</u>

NOTA D.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2000, las cuentas por cobrar consistían en:

Clientes	US\$ 637,151.09	
Provisión cuentas incobrables	<u>(230.54)</u>	636,920.55
Otras		289,645.75
		US\$ <u>926,566.30</u>

NOTA E.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2000, los inventarios consistían en:

Telas	US\$	945,989.73
Accesorios		107,779.70
En tránsito		41,217.60
	US\$	<u>1,094,987.03</u>

NOTA F.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de las cuentas de Propiedades y equipos durante el año 2000, se detalla a continuación:

	Saldos al 1 de Enero del 2000	Adiciones	Aplicación Nec - 17	Saldos al 31 de Diciembre del 2000
ACTIVOS FIJOS:				
Muebles y enseres y equipos de oficina US\$	7,054.86	978.22	6,965.95	14,999.03
Equipos de computación	14,150.16	5,880.70	16,470.08	36,500.94
Vehículos	6,824.18	3,437.50	8,959.93	19,221.61
	<u>28,029.20</u>	<u>10,296.42</u>	<u>32,395.96</u>	<u>70,721.58</u>
Depreciación acumulada	(10,401.72)	(13,979.10)	(12,527.67)	(36,908.49)
Total propiedades y equipos, neto US\$	<u>17,627.48</u>	<u>(3,682.68)</u>	<u>19,868.29</u>	<u>33,813.09</u>

NOTA G.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2000, los proveedores consistían en:

Textiles Borlinton S.A.	US\$	463,435.04
Fabritex Peruana S.A.		586,159.96
Confeccionex Textimax S.A.		338,414.98
Noritex		373,512.87
Sinoway Industrial		165,123.55
Van Chiang Industrial		121,049.08
Otros		219,603.86
	US\$	<u>2,267,299.34</u>

NOTA H.- PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2000 en las cuentas de pasivos acumulados:

		SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2000	PROVISIONES	PAGOS Y/O COMPENSACIONES	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
Beneficios Sociales	US\$	1,118.62	17,373.76	(11,830.96)	6,661.42
Impuestos fiscales		499.10	140,731.40	(137,590.81)	3,639.69
	US\$	<u>1,617.72</u>	<u>158,105.16</u>	<u>(149,421.77)</u>	<u>10,301.11</u>

NOTA I.- OTROS INGRESOS (EGRESOS)

Al 31 de diciembre del 2000, los otros ingresos (egresos) consistían en:

Otros Ingresos:

Intereses ganados	US\$	18,689.70	
Resultado por exp. inflación		304,282.46	
Otros		<u>41,364.83</u>	364,336.99

Otros Egresos:

Pérdidas en cambio		507,220.39	
Intereses pagados		101,949.55	
Amortización otros activos		39,594.40	
Otros		<u>8,133.86</u>	(656,898.20)
	US\$		<u>(292,561.21)</u>

NOTA J.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de preparación de estos estados financieros (7 de mayo del 2001) no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.

PLANIFICACION, ANALISIS Y ASESORIA CIA. LTDA.
BOYACA 1205 Y 9 DE OCTUBRE
TELEFONO: 327-950 - FAX 323-251
P.O. BOX 09-01-0919
E MAIL: clmores@pika.com.ec
GUAYAQUIL - ECUADOR

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

A los accionistas de

COMERCIAL MARLUZ S.A.

Hemos auditado los estados financieros de **COMERCIAL MARLUZ S.A.**, por el año terminado el 31 de diciembre del 2000, y hemos emitido nuestro informe sobre dichos estados financieros con fecha 7 de mayo del 2001.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre dichos estados financieros. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros.

Como parte de la obtención de la seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes, efectuamos pruebas de cumplimiento por parte de **COMERCIAL MARLUZ S.A.**, de acuerdo con lo establecido en Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos en relación a:

- Que los estados financieros surjan de los registros contables de la Compañía y que tales registros se lleven de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus Reglamentos;
- Que la información contable que se encuentra presentada en las declaraciones del impuesto a renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado, han sido tomados fielmente de los registros contables.
- Que los estados financieros reflejen razonablemente la situación financiera de la sociedad y el resultado de sus operaciones, de acuerdo con las normas legales y reglamentarias vigentes y con los principios de contabilidad generalmente aceptados;

PLANIFICACION, ANALISIS Y ASESORIA CIA. LTDA.

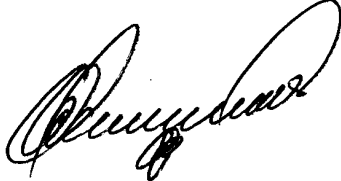
BOYACA 1206 Y 9 DE OCTUBRE
TELEFONO: 327-950 - FAX 323-251
P.O. BOX 09-01-0919
E MAIL: cimonos@pika.com.ec
GUAYAQUIL - ECUADOR

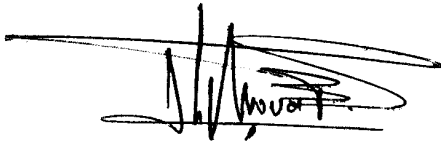
- Que se haya pagado el impuesto a la renta y el impuesto al valor agregado que figuran como saldos a cargo de la Compañía en sus declaraciones tributarias; y
- Que se hayan presentado las declaraciones de retenciones en la fuente y se haya efectuado y pagado las retenciones a que está obligada la Compañía, en su calidad de agente de retención, de conformidad con las disposiciones legales y los acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos.

El cumplimiento por parte de la compañía con las mencionadas disposiciones, así como los criterios de aplicación de las normas Tributarias, son responsabilidad de su Administración; tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

Los resultados de nuestras pruebas no revelaron situaciones, en las transacciones y documentación examinadas, que en nuestra opinión se consideren incumplimientos significativos de las referidas disposiciones tributarias por parte de **COMERCIAL MARLUZ S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2000.

Planesec Co. Ltda.
No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 227


Luis Proaño Sánchez
Licencia Profesional
RNC. 22280


Carlos Limones Borbor
Licencia Profesional
RNC. 2790

7 de mayo del 2001