

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: climones@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 2002, 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. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMERCIAL MARLUZ S.A.**, al 31 de diciembre del 2002, 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: xlimones@pika.com.ec
GUAYAQUIL - ECUADOR

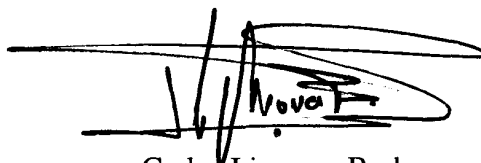
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2002 de **COMERCIAL MARLUZ S.A.**, requerido por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Planelec Cia. Ltda.

No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 227



Piedad Vera
Licencia Profesional
RNC. 23348



Carlos Limones Borbor
Licencia Profesional
RNC. 2790

22 de Abril del 2003

COMERCIAL MARLUZ S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y Bancos	48,452.11
Inversiones temporales	1,566.92
Cuentas por cobrar	695,789.01
Inventarios	1,817,037.46
Gastos pagados por adelantado	14,532.79

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2,577,378.29
---------------------------------	---------------------

PROPIEDADES Y EQUIPOS:

Muebles y enseres y equipos de oficina	31,056.24
Equipos de computación	44,841.94
Vehículos	15,784.11

91,682.29

Menos - Depreciación acumulada	(65,642.92)
--------------------------------	-------------

TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS	26,039.37
------------------------------------	------------------

CARGOS DIFERIDOS

481,276.40

TOTAL

3,084,694.06

Ver notas a los estados financieros

(Expresado en dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

PASIVOS CORRIENTES:

Proveedores	1,287,185.58
Cuentas y Documentos por pagar	33,699.19
Pasivos acumulados	41,101.39

TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1,361,986.16
---------------------------------	---------------------

DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	1,111,071.01
---	---------------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	800.00
Aumento de Capital en trámite	28,200.00
Reserva de Capital	581,140.24
Utilidades apropiadas	648.33
Superávit (déficit) acumulado	848.32

TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	611,636.89
--	-------------------

TOTAL	3,084,694.06
--------------	---------------------

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL MARLUZ S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares)

VENTAS NETAS		2,255,703.67
COSTO DE VENTAS		(1,705,543.55)
Utilidad bruta		<u>550,160.12</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de ventas	224,887.56	
Gastos de administración	<u>187,706.54</u>	(412,594.10)
Utilidad en operaciones		<u>137,566.02</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):		<u>(137,382.46)</u>
Utilidad del ejercicio		183.56
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(27.53)
GASTOS NO DEDUCIBLES		<u>29,911.20</u>
Utilidad Gravable		30,067.23
IMPUESTO A LA RENTA		(7,516.81)
Pérdida neta		<u><u>(7,360.78)</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 2002

(Expresado en dólares)

	Capital Social	Aumento de capital en trámite	Reserva de Capital	Utilidades apropiadas			Superávit (Déficit) Acumulado
				Reserva Legal	Reserva Facultativa	Total	
Saldos al 31 de diciembre del 2001	800.00	-	581,140.24	418.74	229.59	648.33	36,409.10
Transacciones del Año:							
Reinversión de Utilidades año 2001	-	28,200.00	-	-	-	-	(28,200.00)
Pérdida Neta	-	-	-	-	-	-	(7,360.78)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	800.00	28,200.00	581,140.24	418.74	229.59	648.33	848.32

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL MARLUZ S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

Flujo de Efectivo por las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	2,322,293.65
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(2,299,796.64)
Intereses pagados	(136,384.80)
Cancelación del Impuesto a la Renta y Participación Trabajadores 2001	(10,808.07)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>(124,695.86)</u>

Flujo de Efectivo por las actividades de inversión:

Compras de activos fijos, neto de bajas y/o ventas	<u>(2,935.72)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(2,935.72)</u>
Disminución neta de efectivo	(127,631.58)
Más - efectivo al inicio del período	177,650.61
Efectivo al final del período entre caja y bancos e inversiones temporales	<u><u>50,019.03</u></u>

Ver notas a los estados financieros

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

PERDIDA NETA DEL EJERCICIO (7,360.78)

Más:

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

Depreciaciones	18,187.84
Provisión para cuentas incobrables	3,488.08
	<u>21,675.92</u>

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:

Disminución en Cuentas por cobrar	78,997.85
Aumento en Inventarios	(434,733.27)
Aumento en Gastos pagados por adelantado	(334.13)
Aumento en Proveedores	215,226.97
Disminución en Cuentas y documentos por pagar	(4,853.49)
Aumento en Pasivos acumulados	6,685.07
	<u>(139,011.00)</u>

**EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACION** (124,695.86)

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL MARLUZ S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

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.

INVENTARIOS.- Los inventarios de telas y accesorios están valorados al costo específico de adquisición.

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 dolarizado de conformidad con las disposiciones legales, menos la correspondiente depreciación acumulada.

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

ACTIVOS	AÑOS
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

CARGOS DIFERIDOS.- Representa una parte del saldo deudor de la diferencia en cambio neta, realizada y no realizada, originada a fines del año 1999, este valor se está amortizando en 5 años.

RESERVA DE CAPITAL.- El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

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 2002, la cuenta caja y bancos consistía en:

Caja		US\$	963.50
Bancos:			
Pacífico C.A.	22,455.08		
Bolivariano S.A.	3,484.85		
Produbanco C.A.	<u>21,548.68</u>		<u>47,488.61</u>
		US\$	<u>48,452.11</u>

NOTA D.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002, las cuentas por cobrar consistían en:

Clientes	US\$ 648,047.29	
Provisión cuentas incobrables	<u>(8,772.12)</u>	639,275.17
Otras		<u>56,513.84</u>
		US\$ <u>695,789.01</u>

Durante el año 2002, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

Saldo al 1 de Enero del 2002		5,284.04
Provisiones		<u>3,488.08</u>
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	US\$	<u>8,772.12</u>

NOTA E.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002, los inventarios consistían en:

Telas	US\$	1,709,921.87
Accesorios		106,442.99
En tránsito		<u>672.60</u>
	US\$	<u>1,817,037.46</u>

NOTA F.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de las cuentas de Propiedades y equipos durante el año 2002, se detalla a continuación:

		Saldos al 1 de Enero del 2002	Adiciones	Saldos al 31 de Diciembre del 2002
Muebles y enseres y equipos de oficina	US\$	30,300.02	756.22	31,056.24
Equipos de computación		42,662.44	2,179.50	44,841.94
Vehículos		15,784.11	-	15,784.11
		<u>88,746.57</u>	<u>2,935.72</u>	<u>91,682.29</u>
Depreciación acumulada		(47,455.08)	(18,187.84)	(65,642.92)
Total propiedades y equipos, neto	US\$	<u>41,291.49</u>	<u>(15,252.12)</u>	<u>26,039.37</u>

NOTA G.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2002, los proveedores consistían en:

Locales:

Ventacarlos	190,386.80	
Almacarlos	187,793.20	
Importnelly	67,040.29	
Niverly S.A.	<u>31,051.25</u>	476,271.54

Exterior:

Textiles Borlington	267,371.82	
Sinoway Industrial	135,124.03	
Van Chiang Industrial	94,456.44	
Fabritex Peruana	90,281.99	
Confecciones Textimax	47,974.93	
San Jorge Industrial	37,751.59	
Otros	<u>137,953.24</u>	810,914.04
		<u>US\$ 1,287,185.58</u>

NOTA H.- PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2002 en las cuentas de pasivos acumulados:

		SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2002	PROVISIONES	PAGOS Y/O COMPENSACIONES	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
Beneficios Sociales	US\$	19,619.66	53,984.46	(59,304.38)	14,299.74
Impuestos fiscales		14,796.66	302,378.43	(290,373.44)	26,801.65
	US\$	<u>34,416.32</u>	<u>356,362.89</u>	<u>(349,677.82)</u>	<u>41,101.39</u>

NOTA I.- DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002, los documentos por pagar a largo plazo consistían en:

Proveedor		Monto	Fecha de Vencimiento	Interés
Fabritex Peruana S.A.	US\$	555,246.19	01-12-2004	12%
Noritex S.A.		341,108.81	10-01-2005	12%
Textimax		214,716.01	15-01-2005	12%
	US\$	<u>1,111,071.01</u>		

NOTA J.- OTROS INGRESOS (EGRESOS)

Al 31 de diciembre del 2002, los otros ingresos (egresos) consistían en:

Otros Ingresos:

Intereses ganados	US\$	2,425.41	
Otros		<u>3,090.98</u>	5,516.39

Otros Egresos:

Intereses y Comisiones pagadas		136,384.80	
Otros		<u>6,514.05</u>	(142,898.85)
	US\$		<u>(137,382.46)</u>

NOTA K.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de preparación de estos estados financieros (22 de Abril del 2003) no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.