

20.055

COMERCIAL MARLUZ S. A.

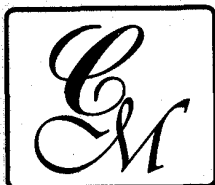
Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2005

Contenido

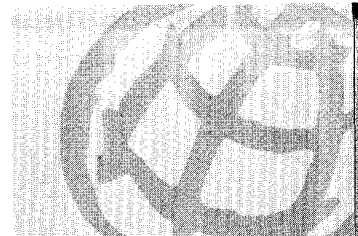
Informe de los Auditores Externos Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Balance General	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6





CASTRO MORA ASOCIADOS

A member of Integra International



Informe de los Auditores Externos 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 2005, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos 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 esos estados financieros en base a nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoria también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Comercial Marluz S. A. al 31 de Diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.



Castro Mora Asociados
SC - RNAE No.435

25 de Abril del 2006

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Balance General

**31 de Diciembre
2005**
(US Dólares)

Activos

Activos corrientes:

Caja y bancos	37,836
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	1,100,584
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	2,572,635
Gastos anticipados, seguros	8,823
Total activos corrientes	3,719,878
Propiedades y equipos, neto <i>(Nota 5)</i>	65,663
Otros activos y cargos diferidos	5,705
Total activos	3,791,246

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Sobregiro	6,204
Cuentas por pagar <i>(Nota 6)</i>	502,817
Gastos acumulados <i>(Nota 7)</i>	42,917
Porción corriente de obligación a largo plazo <i>(Nota 8)</i>	550,150
Total pasivos corrientes	1,102,088
Obligaciones a largo plazo <i>(Nota 8)</i>	2,224,884
Patrimonio de accionistas:	
Capital pagado <i>(Nota 9)</i>	29,000
Reserva legal	418
Reserva facultativa	230
Reserva de capital	418,844
Utilidades retenidas	15,782
Total patrimonio de accionistas	464,274
Total pasivos y patrimonio de accionistas	3,791,246

Ver notas adjuntas.

20.055

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2005

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Balance General	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6





CASTRO MORA ASOCIADOS

A member of Integra  International



Informe de los Auditores Externos 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 2005, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos 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 esos estados financieros en base a nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoria también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Comercial Marluz S. A. al 31 de Diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.



Castro Mora Asociados
SC - RNAE No.435

25 de Abril del 2006

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Balance General

**31 de Diciembre
2005**
(US Dólares)

Activos

Activos corrientes:

Caja y bancos	37,836
Cuentas por cobrar (Nota 3)	1,100,584
Inventarios (Nota 4)	2,572,635
Gastos anticipados, seguros	8,823
Total activos corrientes	<u>3,719,878</u>

Propiedades y equipos, neto (Nota 5) 65,663

Otros activos y cargos diferidos 5,705

Total activos 3,791,246

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Sobregiro	6,204
Cuentas por pagar (Nota 6)	502,817
Gastos acumulados (Nota 7)	42,917
Porción corriente de obligación a largo plazo (Nota 8)	550,150
Total pasivos corrientes	<u>1,102,088</u>

Obligaciones a largo plazo (Nota 8) 2,224,884

Patrimonio de accionistas:

Capital pagado (Nota 9)	29,000
Reserva legal	418
Reserva facultativa	230
Reserva de capital	418,844
Utilidades retenidas	15,782
Total patrimonio de accionistas	<u>464,274</u>

Total pasivos y patrimonio de accionistas 3,791,246

Ver notas adjuntas.

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Estado de Resultados

**Año Terminado el
31 de Diciembre
2005**

(US Dólares)

Ventas	2,907,737
Costo de ventas	(2,181,874)
Utilidad bruta	725,863
Gastos de operación:	
Ventas y administración (nota 10)	(593,500)
Provisión para cuentas dudosas	(6,482)
Utilidad de operaciones	125,881
Otros ingresos (gastos):	
Financieros	(21,616)
Diferencia en cambio	(65,718)
Intereses ganados	239
Otros, neto	(1,121)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	37,665
Participación de trabajadores	(5,649)
Impuesto a la renta	(16,234)
Utilidad neta	15,782

Ver notas adjuntas.

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
	(US Dólares)					
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	29,000	418	230	429,909	-	459,557
Ajuste de años anteriores (Nota 12)	-	-	-	-	(11,065)	(11,065)
Compensación	-	-	-	(11,065)	11,065	-
Utilidad neta, 2005	-	-	-	-	15,782	15,782
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	29,000	418	230	418,844	15,782	464,274

Ver notas adjuntas

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

**Año Terminado el
31 de Diciembre
2005**
(US Dólares)

Efectivo usado por actividades de operación:

Recibido de clientes	2,511,306
Pagado a proveedores y empleados	(4,261,406)
Intereses ganados	239
Intereses pagados	(21,616)
Otros, neto	(1,121)
Efectivo neto usado por actividades de operación	(1,772,598)

Efectivo usado por actividades de inversión:

Compra de propiedades y equipos	(8,415)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(8,415)

Efectivo proveniente de actividades de financiamiento:

Sobre giro	6,058
Disminución en préstamos a corto plazo	(560,382)
Aumento en obligaciones a largo plazo	
Pago de capital suscrito	2,224,884
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	1,670,560

Disminución neta en caja y bancos y equivalentes de efectivo	(110,453)
Caja y bancos y equivalentes de efectivos al principio del año	148,289
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al final del año	37,836

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:

Utilidad neta	15,782
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto usado	
Por actividades de operación:	
Depreciaciones	13,726
Amortizaciones	65,718
Provisión para cuentas dudosas	6,482
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en cuentas por cobrar	(396,431)
Aumento en inventarios	(94,398)
Disminución en gastos anticipados	3,191
Aumento en otros activos	(5,605)
Disminución en cuentas por pagar	(1,254,930)
Disminución en gastos acumulados	(126,133)
Efectivo neto usado por actividades de operación	1,772,598

Ver notas adjuntas.

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2005

1. Actividad

La Compañía fue constituida en 1972 en Ecuador con el nombre de Comercial Sudamericana Cia. Ltda.. En 1984 cambio su razón social a Comercial MARLUZ Cia. Ltda., y en 1994 se transformó en sociedad anónima. Su actividad principal es la importación y comercialización de productos elaborados en la rama textil.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2005	4.3%
2004	1.9%
2003	6.5%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de compra en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

Las importaciones en tránsito están registrados al costo específico de las facturas más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Instalaciones	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipo de computación	33%
Vehículos	20%
Equipos varios	10%

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación del NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha Norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 11*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Ingresos

Son registrados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador.

Costos y Gastos

Son registrados de acuerdo al método del devengado.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2005 <i>(US Dólares)</i>
Clientes	618,604
Parte relacionada	363,279
Compañías relacionadas	29,567
Impuestos por cobrar	20,709
Funcionarios y empleados	17,156
Anticipo a proveedores	7,142
Depósitos en garantía	2,452
Otras	66,583
	1,125,492
Provisión para cuentas dudosas	(24,908)
	1,100,584

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Clientes representan principalmente facturas con plazo de hasta 60 días sin interés.

Las cuentas por cobrar a parte y compañías relacionadas representan pagos efectuados por Comercial Marluz S. A. por cuenta de la parte relacionada.

El movimiento de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por el año terminado el 31 de Diciembre, fue como sigue:

	2005 <i>(US Dólares)</i>
Saldo al principio del año	(18,426)
Provisión con cargo a resultados	(6,482)
Saldo al final del año	(24,908)

4. Inventarios

Los inventarios consisten de lo siguiente:

	2005 <i>(US Dólares)</i>
Productos terminados:	
Telas	1,711,861
Accesorios	223,617
Ropa	636,910
En tránsito	247
	2,572,635

5. Propiedades y Equipos

El movimiento de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo Final
Instalaciones y adecuaciones	47,646	-	47,646
Muebles y enseres	17,145	-	17,145
Equipos de oficina	6,740	-	6,740
Equipos de computación	49,660	4,911	54,571
Vehículos	21,784	-	21,784
Otros	9,681	3,504	13,185
	152,656	8,415	161,071
Depreciación acumulada	(81,681)	(13,727)	(95,408)
	70,975	(5,312)	65,663

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2005
	<i>(US Dólares)</i>
Proveedores	494,087
Impuestos	4,787
Otras	3,943
	502,817

Las cuentas por pagar a proveedores incluyen principalmente facturas por compra con plazos de hasta 60 días.

7. Gastos Acumulados

El movimiento de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005 fue como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final
	<i>(US Dólares)</i>			
Beneficios sociales	20,337	60,622	(60,001)	20,958
Participación de trabajadores	76	5,649	-	5,725
Impuesto a la renta	-	16,234	-	16,234
	20,413	82,505	(60,001)	42,917

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre, las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	<u>2005</u> <i>(US Dólares)</i>
Produbanco S. A., préstamos sobre firmas, con vencimientos hasta Junio del 2007 e interés de hasta 9,75%	756,272
United European Bank trust (Nassau) limited.-préstamo para capital de trabajo con vencimiento a el año 2008 e del 7,75%	2,018,762
	<u>2,775,034</u>
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>(550,150)</u>
	<u>2,224,884</u>

Las obligaciones a corto y a largo plazo se encuentra garantizadas por bienes de parte relacionada y cartera de la compañía

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	<u>2005</u> <i>(US Dólares)</i>
2007	95,478
2008	2,120,474
2009	8,932
Total	<u>2,224,884</u>

9. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2005, el capital pagado consiste de 29.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario US\$ 1,00.

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Transacciones con Parte Relacionada.

Las principales transacciones celebradas con accionista y compañías relacionadas por el año terminado el 31 de Diciembre fueron como sigue:

	<u>2005</u> (US Dólares)
Gastos de Ventas y Administrativos:	
. Arriendos	35,263

11. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo de participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía no consideró gastos no deducibles por US\$ 32,919.

De acuerdo a disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

12. Ajuste de Años Anteriores.

En el 2005, la compañía para propósito de presentación de estados financieros registro con debito a las utilidades retenidas US \$ 11,065 de impuesto anticipado del impuesto a la renta del año 2004.