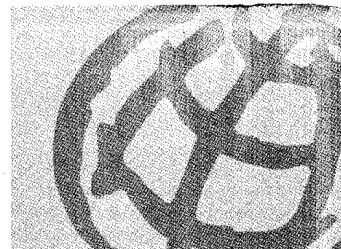


CASTRO MORA ASOCIADOS

A member of Integra International



Guayaquil, Junio 27 del 2007

Señores

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

Ciudad

De mis consideraciones:

Conforme a lo dispuesto en el artículo N° 15 de la Resolución N° 02Q.ICI.008 expedida por la Superintendencia de compañías y publicada en el suplemento del Registro Oficial N° 564 del 26 de Abril del 2002, estamos procediendo a remitir 1 copia del informe de auditoria de los estados financieros por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006, de la siguiente compañía:

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Expediente No. 0020055

Muy atentamente,

Carlos M. Castro

Socio Ejecutivo

RNC No. 11875

CI. 0909917429



c.c.:file

Estados Financieros
COMERCIAL MARLUZ S. A.

Años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
Con Informe de los Auditores Externos Independientes



CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005

Contenido

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





CASTRO MORA ASOCIADOS

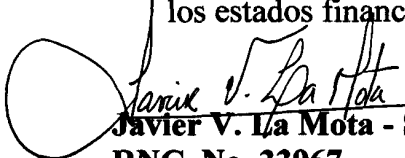
A member of Integra International



Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
COMERCIAL MARLUZ S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Comercial Marluz S. A. al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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. Nuestras auditorias fueron efectuadas 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 nuestras auditorias proporcionan 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Para propósito de presentación de los estados financieros adjunto se efectuaron ciertos asientos de diario que no fueron considerados por la Compañía al cierre de sus registros contables. Una conciliación de los registros contables de la Compañía con los estados financieros adjuntos se incluyen en la Nota 13 a los estados financieros.


Javier V. La Mota - Socio
RNC. No. 33967


Carlos M. Castro - Gerente
RNC. No. 11875




SC - RNAE No. 435

25 de Abril del 2006

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	17,515	37,836
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	723,781	1,100,584
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	3,089,142	2,572,635
Gastos anticipados, seguros	-	8,823
Total activos corrientes	3,830,438	3,719,878
Propiedades y equipos, neto <i>(Nota 5)</i>	39,528	65,663
Otros activos y cargos diferidos	4,465	5,705
Total activos	3,874,431	3,791,246
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro	-	6,204
Cuentas por pagar <i>(Nota 6)</i>	757,576	502,817
Gastos acumulados <i>(Nota 7)</i>	20,189	42,917
Porción corriente de obligación a largo plazo <i>(Nota 8)</i>	310,194	550,150
Total pasivos corrientes	1,087,959	1,102,088
Obligaciones a largo plazo <i>(Nota 8)</i>	2,445,785	2,224,884
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 9)</i>	29,000	29,000
Reserva legal	418	418
Reserva facultativa	230	230
Reserva de capital	418,844	418,844
Utilidad (déficit) acumulado	(107,805)	15,782
Total patrimonio de accionistas	340,687	464,274
Total pasivos y patrimonio de accionistas	3,874,431	3,791,246

Ver notas adjuntas.

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas	1,684,491	2,907,737
Costo de ventas	(1,010,054)	(2,181,874)
Utilidad bruta	674,437	725,863
Gastos de operación:		
Ventas y administración (nota 10)	(557,945)	(593,500)
Provisión para cuentas dudosas	(3,064)	(6,482)
Utilidad de operaciones	113,428	125,881
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(213,909)	(21,616)
Diferencia en cambio	-	(65,718)
Faltante de inventario	(20,369)	-
Intereses ganados	-	239
Otros, neto	(2,737)	(1,121)
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	(123,587)	37,665
Participación de trabajadores	-	(5,649)
Impuesto a la renta	-	(16,234)
Utilidad (pérdida) neta	(123,587)	15,782

Ver notas adjuntas.

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidad (Déficit) Acumulado	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
Perdida neta, 2006	-	-	-	-	(123,587)	(123,587)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	29,000	418	230	418,844	(107,805)	340,687

Ver notas adjuntas

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2006	2005
	(US Dólares)	
Efectivo usado por actividades de operación:		
Recibido de clientes	2,058,230	2,511,306
Pagado a proveedores y empleados	(1,811,763)	(4,261,406)
Intereses ganados	-	239
Intereses pagados	(213,909)	(21,616)
Faltante de inventario	(20,369)	-
Otros, neto	(2,737)	(1,121)
Efectivo neto usado por actividades de operación	(9,452)	(1,772,598)
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	(4,514)	(8,415)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(4,514)	(8,415)
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de financiamiento:		
Sobregiro	(6,204)	6,058
Disminución en obligaciones a corto plazo	(239,956)	(560,382)
Aumento en obligaciones a largo plazo	220,901	-
Pago de capital suscrito	-	2,224,884
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de financiamiento	(25,259)	1,670,560
Disminución neta en caja y bancos	(20,321)	(110,453)
Caja y bancos al principio del año	37,836	148,289
Caja y bancos al final del año	17,515	37,836
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	(123,587)	15,782
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:		
Depreciaciones	30,649	13,726
Amortizaciones	1,045	65,718
Provisión para cuentas dudosas	3,064	6,482
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	373,739	(396,431)
Aumento en inventarios	(516,507)	(94,398)
Disminución en gastos anticipados	8,823	3,191
Disminución (aumento) en otros activos	195	(5,605)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	254,759	(1,254,930)
Disminución en gastos acumulados	(22,728)	(126,133)
Efectivo neto usado por actividades de operación	(9,452)	(1,772,598)

Ver notas adjuntas

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2006 y 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>
2006	2.9%
2005	4.3%
2004	1.9%

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.

En Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías de fecha Septiembre 4 del 2006, se adoptaran en Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de Enero del 2009.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

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.

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

En el año 2005 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

En el año 2005 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:

	2006	2005
	(US Dólares)	
Clientes	549,305	618,604
Parte relacionada	-	363,279
Compañías relacionadas	29,567	29,567
Impuestos por cobrar	29,598	20,709
Funcionarios y empleados	15,868	17,156
Anticipo a proveedores	28,933	7,142
Depósitos en garantía	2,892	2,452
Otras	95,590	66,583
	751,753	1,125,492
Provisión para cuentas dudosas	(27,972)	(24,908)
	723,781	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 y compañías relacionada.

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

	2006	2005
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	(24,908)	(18,426)
Provisión con cargo a resultados	(3,064)	(6,482)
Saldo al final del año	(27,972)	(24,908)

4. Inventarios

Los inventarios consisten de lo siguiente:

	2006	2005
	(US Dólares)	
Productos terminados:		
Telas	2,259,520	1,711,861
Accesorios	220,213	223,617
Ropa	593,195	636,910
En tránsito	16,214	247
	3,089,142	2,572,635

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

	Instalaciones y Adecuaciones	Muebles y Enseres	Equipos de Oficina	Equipos de Computación	Vehículos	Otros	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total
	(US Dólares)								
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	47,646	17,145	6,740	49,660	21,784	9,681	152,656	(81,681)	70,975
Adiciones	-	-	-	4,911	-	3,504	8,415	(13,727)	(5,312)
Saldo al 31 de Diciembre del 2005	47,646	17,145	6,740	54,571	21,784	13,185	161,071	(95,408)	65,663
Adiciones	-	-	-	1,009	-	3,586	4,594	(30,649)	(26,055)
Baja y/o retiro	-	-	-	(80)	-	-	(80)	-	(80)
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	47,646	17,145	6,740	55,500	21,784	16,771	165,585	(126,057)	39,528

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:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	753,242	494,087
Impuestos	2,121	4,787
Otras	2,213	3,943
	<u>757,576</u>	<u>502,817</u>

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 los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

	Beneficio Sociales	Participación Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	20,337	76	-	20,958
Provisiones	60,622	5,649	16,234	5,725
Pagos	(60,001)	-	-	16,234
Saldo al 31 de Diciembre del 2005	20,958	5,725	16,234	42,917
Provisiones	61,048	-	-	61,048
Pagos	(61,817)	(5,725)	(16,234)	(83,776)
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	<u>20,189</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20,189</u>

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:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Produbanco S. A., préstamos sobre firmas, conocimientos hasta Enero del 2009 e interés de hasta 10% (9.75% en el 2005)	420,835	756,272
United European Bank trust (Nassau) limited.-préstamo para capital de trabajo con vencimiento hasta el año 2008 e interes del 7.75%	2,018,762	2,018,762
Préstamo de Accionista sin fecha de vencimiento y no genera intereses.	316,382	-
	2,755,979	2,775,034
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	(310,194)	(550,150)
	<u>2,445,785</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:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
2007	-	95,478
2008	2,120,469	2,120,474
2009	8,934	8,932
Accionista	316,382	-
Total	<u>2,445,785</u>	<u>2,224,884</u>

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, el capital pagado consiste de 29.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario US\$ 1,00.

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:

	2006	2005
	(US Dólares)	
Gastos de Ventas y Administrativos:		
. Arriendos	38,890	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\$ 43,965 (US\$32,919 en el 2005)

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.

COMERCIAL MARLUZ S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Diferencia entre Estados Financieros y Registros Contables

Con el propósito de presentar los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, la Compañía consideró las siguientes transacciones que no fueron incluidas en los registros contables:

	Activo	Pasivo	2006	
			Utilidad (pérdida) del Ejercicio	Utilidad (déficit) Acumulado
			(US Dólares)	
Registros Contables	3,835,972	3,514,830	(143,132)	(127,350)
Diferencias:				
Cuentas por cobrar, clientes	(1,163)	(1,163)	-	-
Anticipos de Clientes no compensados	39,622	39,622	-	-
Capital incluido en gastos financieros	-	(19,545)	19,545	19,545
Estados Financieros	3,874,431	3,533,744	(123,587)	(107,805)