

27106.

Quito, septiembre 29 del 2003

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad.-

Ref: Expediente No.27106

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de MARIA TERESA GANCINO HALLO CIA. LTDA. al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2001. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley No. 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. No. 594 del 30 de diciembre de 1986.

Adicionalmente los números del Registro Unico de Contribuyentes de la compañía auditada y de nuestra firma son como sigue:

MARIA TERESA GANCINO HALLO CIA. LTDA. 0990829918001
ASESORES TRIBUTARIOS LEGALES ASTRILEG CIA. LTDA. 1791408039001

Con esta oportunidad les reiteramos a ustedes nuestros sentimientos de consideración y respeto.

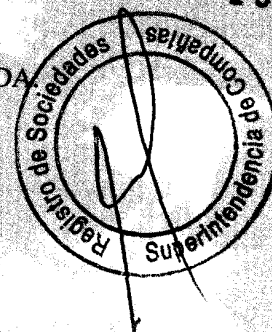
Atentamente,

29 SET. 2003

ASESORES TRIBUTARIOS LEGALES ASTRILEG CIA. LTDA.



Cristina de Ojeda,
Representante Legal



Adj.: Lo indicado

cc.: Sra. María Teresa Gancino, Gerente General
María Teresa Gancino Hallo Cia. Ltda.

“MARIA TERESA GANCINO HALLO CIA. LTDA.”

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

MARIA TERESA GANCINO HALLO CIA. LTDA.

CONTENIDO:

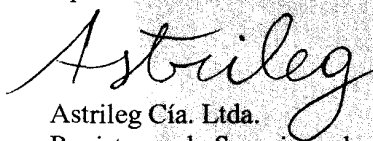
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
BALANCE GENERAL
ESTADO DE RESULTADOS
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Socios
María Teresa Gancino Hallo Cía. Ltda.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de María Teresa Gancino Hallo Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2001 y los respectivos estados de resultados, evolución del patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de María Teresa Gancino Hallo Cía. Ltda. Al 31 de diciembre del 2000, fue realizada por otro auditor.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador, dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas de la evidencia que respalda los montos y revelaciones presentadas en los estados financieros. También incluye una evaluación tanto de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión
3. Por haber sido contratados con posterioridad al cierre del ejercicio fiscal del año que terminó el 31 de diciembre de 2001, no se pudo observar la toma física de inventarios; cuyo saldo aparece en el Balance General por un valor de USD 421,476.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre el balance general del asunto precedente si los hubieren, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de María Teresa Gancino Hallo Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2001, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales difieren en ciertos aspectos de las normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, como se explica en la Nota 2 que acompañan a los estados financieros.
5. En la Nota No. 1 que acompaña a los estados financieros adjuntos se describen las medidas económicas adoptadas por el Gobierno Ecuatoriano durante el año 2000 y el efecto de dichas medidas en la economía ecuatoriana.

Septiembre 24 del 2003


Astrileg Cía. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías No. 341


Cristina T. de Ojeda
Licencia No. 28301

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS**Notas****2001****PASIVOS CORRIENTES:**

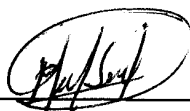
Obligaciones bancarias	8	161,418
Cuentas por pagar proveedores	9	181,830
Impuesto a la renta por pagar	11	9,977
Otras cuentas por pagar	12	76,216
Pasivos acumulados		<u>1,093</u>
Total pasivos corrientes		<u>430,534</u>

PASIVOS LARGO PLAZO:

Deuda largo plazo	8	82,581
Préstamos socios	17	<u>62,368</u>
Total pasivos largo plazo		144,949

TOTAL PASIVOS575,483**PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:**

Capital social	14	80
Aportes para Futuras Capitalizaciones		3,433
Reserva legal	15	3
Reserva de capital	16	198,665
Pérdida del ejercicio		<u>18,703</u>
Total patrimonio de los socios		<u>220,884</u>

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS796,367

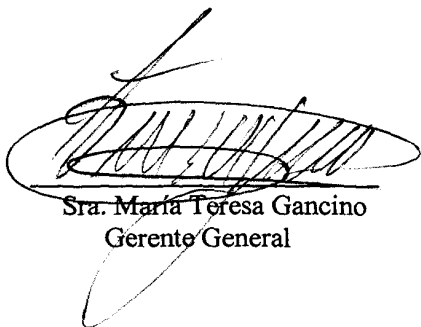
Sánchez & Sánchez Cía. Ltda.
Contador
Registro Nacional 060

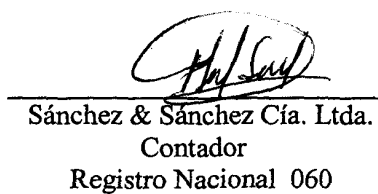
MARIA TERESA GANCINO HALLO CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>
VENTAS NETAS		673,378
COSTO DE VENTAS		<u>463,579</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>209,799</u>
GASTOS OPERACIONALES:		
Administración		95,856
Venta y distribución		<u>85,491</u>
Total gastos operacionales		181,347
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>28,452</u>
OTROS (GASTOS)INGRESOS:		
Financieros, netos		(29,402)
Otros, neto		<u>(26,197)</u>
Total otros (gastos) ingresos		<u>(55,599)</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta		<u>(27,147)</u>
Impuesto a la renta del ejercicio	11	<u>(14,215)</u>
PERDIDA NETA DEL EJERCICIO		<u>(41,362)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Sra. María Teresa Gancino
Gerente General


Sánchez & Sánchez Cía. Ltda.
Contador
Registro Nacional 060

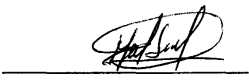
MARIA TERESA GANCINO HALLO CIA. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social (nota 14)	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal (nota 15)	Reserva de Capital (nota 16)	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000	80	3,433	3	198,665	14,476	216,657
Ajustes	-	-	-	-	45,589	45,589
Utilidad o Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(41,362)	(41,362)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	<u>80</u>	<u>3,433</u>	<u>3</u>	<u>198,665</u>	<u>18,703</u>	<u>220,884</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

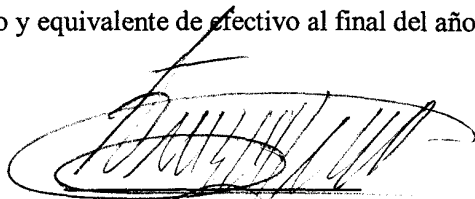

Sra. María Teresa Gancino
Gerente General

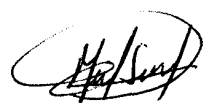

Sánchez & Sánchez Cía. Ltda.
Contador
Registro Nacional 060

MARIA TERESA GANCINO HALLO CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	<u>2001</u>
Pérdida Neta	(41,362)
Ajustes por:	
Depreciación de instalaciones, muebles y equipo	13,151
Amortizaciones	2,314
Ajustes	<u>45,589</u>
Efectivo neto utilizado en actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:	
Aumento en cuentas por cobrar comerciales y otros	(59,571)
Aumentos en inventarios	(103,407)
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	47,902
Aumento (disminución) en otros activos y pasivos	<u>49,245</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>(46,139)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Adquisición de instalaciones, muebles y equipos, neto	<u>(4,756)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades en inversión	<u>(4,756)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones bancarias corto plazo	68,465
Obligaciones bancarias largo plazo	(19,136)
Préstamos socios	(23,433)
Aportes futuras capitalizaciones	<u>3,433</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>29,329</u>
Disminución neto del efectivo y sus equivalentes	(21,566)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>31,130</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>9,564</u>


Sra. María Teresa Gancino
Gerente General


Sánchez & Sánchez Cía. Ltda.
Contador
Registro Nacional 060

MARIA TERESA GANCINO HALLO CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

María Teresa Gancino Hallo Cía. Ltda. se constituyó en la ciudad de Guayaquil el 8 de agosto de 1986. Su domicilio actual está en la ciudad de Quito. Su objeto social es la compra y venta al por mayor y al por menor de toda clase de tejidos nacionales y extranjeros, su importación y distribución, así como la compra y venta, importación y distribución de electrodomésticos, artículos para el hogar, de bazares y oficinas.

En los últimos años, la recesión económica originada por la disminución y deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores económicos del país obligó a que el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano apruebe un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla, entre otros, reformas estructurales al régimen tributario, monetario y laboral del país. Como parte de tales reformas, se estableció como moneda de curso legal del país el dólar de los Estados Unidos de América e incluyó la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a U.S. dólares de los Estados Unidos de América. En consecuencia, el registro de las transacciones contables en U.S. dólares se inició a partir del 1 de abril del 2000.

A pesar de que el proceso de dolarización pretende la estabilidad de la moneda, por tratarse del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, la inflación registrada del 22% por la variación en los índices de precios al consumidor, ha originado que determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2001 se vean incrementados. Por esta razón, los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Principios contables ecuatorianos

Los estados financieros de María Teresa Gancino Hallo Cía. Ltda. se preparan con sujeción a las políticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías y emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC; las mismas requieren que a administración efectúe ciertas estimaciones y realice algunos supuestos propios a la actividad económica de la Compañía, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que se incluyen en los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos que podrían diferir de sus efectos finales.

Efectivo y equivalentes de efectivo.- Constituye el efectivo disponible y los saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios.- Al costo adquisición o producción que no excede el valor de mercado. Las importaciones en tránsito están registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Instalaciones, Muebles y Equipos.- Al costo de adquisición. El costo de instalaciones, muebles y equipos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Activos	%
Instalaciones, equipos de oficina y muebles y enseres	10
Equipos de computación y vehículos	20
Edificios	5

Otros Diferidos.- Corresponden principalmente, a gastos preoperacionales, registrados a su costo de adquisición.

Participación a trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados en función del año de su devengamiento (notas 10 y 11).

Porcentajes de variación de los índices de precios al consumidor

A continuación presentamos la variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año</u>	<u>Variación Porcentual</u>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2001 corresponden a ventas a clientes del mercado local.

4. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre es el siguiente:

	(en U.S. dólares)
María Teresa Gancino	231,806
Fantasy Fashion	140,475
Brand's	<u>49,195</u>
Total	<u><u>421,476</u></u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar se detallan seguidamente:

	(en U.S. dólares)
Seguros	3,678
Impuestos anticipados	3,406
Empleados y funcionarios	16,623
Anticipo proveedores	2,623
Otras cuentas por cobrar	<u>3,528</u>
Total	<u>29,858</u>

6. INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2001 comprenden:

	(en U.S dólares)
Edificios	160,505
Equipo de computación	12,352
Muebles y enseres	13,804
Vehículos	7,549
Exhibidores	<u>3,145</u>
Total	197,355
Menos depreciación acumulada	<u>(18,899)</u>
Total instalaciones, muebles y equipos neto	<u>178,456</u>

El movimiento de instalaciones, muebles y equipos fue como sigue:

	(en U.S dólares)
Saldo neto al comienzo del año	186,851
Adquisiciones	4,756
Depreciación	<u>(13,151)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre del 2001	<u>178,456</u>

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2001, el movimiento de otros activos diferidos es como sigue:

	<u>.....2001.....</u>		
	<u>Gastos</u> <u>Constitución</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
	<u>.....(en U.S. dólares).....</u>		
Saldo neto al inicio del año	450	9,626	10,076
Amortización	<u>(93)</u>	<u>(2,221)</u>	<u>(2,314)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>357</u>	<u>7,405</u>	<u>7,762</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2001, la deuda a largo plazo tiene la siguiente composición:

	<u>Obligaciones bancarias y</u> <u>Porción corriente</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>Porción a largo</u> <u>plazo</u> <u>(en U.S. dólares)</u>
Préstamo realizado con el Banco del Pichincha por USD 130,000 con vencimiento el 1 de agosto del 2003.	12,800	9,674
Préstamo realizado con el Banco del Pichincha por USD 71,599.66 con vencimiento el 3 de agosto del 2004.	15,443	33,993
Préstamo realizado con el Banco Internacional por USD 74,165.58 con vencimiento el 6 de noviembre del 2003.	33,099	38,914
Préstamo realizado con el Banco Internacional por USD 100,000.	100,000	-
Sobregiro bancario	<u>76</u>	<u>-</u>
Total préstamos bancarios	<u>161,418</u>	<u>82,581</u>

9. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Un resumen de cuentas por pagar proveedores al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

	<u>(en U.S. dólares)</u>
Proveedores nacionales	37,948
Proveedores del exterior	<u>143,882</u>
Total	<u>181,830</u>

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES

Conforme a disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Debido a la pérdida del ejercicio, la Compañía no registra esta provisión.

11. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta conforme a disposiciones legales se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La conciliación entre la pérdida y la pérdida según estados financieros, es la siguiente:

(en U.S. dólares)

Pérdida según estados financieros	(27,147)
Gastos no deducibles	<u>84,007</u>
Pérdida gravable para el 25% impuesto a la renta	<u>56,860</u>
25% impuesto a la renta	<u><u>14,215</u></u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta es el siguiente:

(en U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	-
Impuestos anticipados	(4,238)
Provisión del año	<u>14,215</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>9,977</u></u>

Al 31 de diciembre del 2001 se encontraban pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias los ejercicios fiscales de 1998, 1999 y 2000.

12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2001 un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

(en U.S. dólares)

Cuentas por pagar a terceros	38,521
Impuestos por pagar	4,161
Otras cuentas por pagar	<u>33,534</u>
Total	<u><u>76,216</u></u>

13. PROVISION PARA JUBILACION

Conforme a disposiciones del Código de Trabajo ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social a los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestados sus servicios en forma continua o interrumpida. La provisión por jubilación anualmente es llevada a los resultados del ejercicio y está sustentada en un estudio actuarial realizado por un profesional independiente. La Compañía no realiza esta provisión en el año 2001 debido a que su personal no cumple con el tiempo establecido en la ley.

14. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado de la Compañía consiste de 80 participaciones sociales de un USD 1,00 de valor nominal cada una.

15. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías Ecuatorianas requiere que por lo menos el 5% de la utilidad neta del ejercicio sea apropiado como reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos el 20% del capital social en las compañías limitadas. Esta reserva puede capitalizarse o cubrir períodos operacionales, pero no puede ser distribuida. Para el año 2001 la compañía, no realizó esta apropiación.

16. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferido al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, compensar pérdidas o devolverse en caso de liquidación de la compañía. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

17. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Corresponde a un crédito concedido a la Compañía por el socio principal a largo plazo, el mismo que no genera intereses.