C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES
AUDITOR & ASESOR

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y la Junta Directiva de
COMERCIAL 3B S.A.

He auditado el Balance General adjunto de COMERCIAL 3B S.A., al 31 de diciembre del 2004 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en mi auditoria. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2003, fueron examinados por otro Auditor, cuyo dictamen de fecha mayo 15 del 2004, no incluyó salvedades.

Mi auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, basándose en pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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. Considero que mi examen provee una base razonable para sustentar mi opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de COMERCIAL 3B S.A. al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Mi opinión respecto al cumplimiento de las obligaciones tributarias por parte de COMERCIAL 3B S.A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2004 de acuerdo a disposiciones legales contenidas en la circular No. 9170104DGEC-001 emitida por el Servicio de Rentas Internas vigente para el ejercicio fiscal 2004, se emitirá por separado.

C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES
SC-RNAE 2 No. 454
RNC No. 28.322
Abril 28 del 2005

COMERCIAL 3B S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO
Cifras en dólares

	NOTAS	31 de diciembre de 2004	31 de diciembre de 2003
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y Banco		15,016.08	64,248.07
Cuentas por Cobrar, neto		1,150,811.67	899,609.92
Impuestos Anticipados	4	88,779.09	79,109.73
Inventarios	5	510,335.94	395,736.47
Otros Activos Corrientes		4,319.06	56,227.52
Total activos corrientes		1,769,261.84	1,494,931.71
ACTIVOS FIJOS, neto	6	389,059.59	309,407.46
ACTIVOS DIFERIDOS		16,668.80	68,512.05
TOTAL ACTIVOS		**2,174,990.23**	**1,872,851.22**
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas por Pagar		451,359.61	314,014.48
Obligaciones Instituciones Financieras	7	186,148.69	423,592.68
Préstamos accionistas locales	8	100,046.30	0.00
Otras Obligaciones acumuladas	9	189,441.36	175,044.08
Otros Pasivos no Corrientes		124,816.31	89,391.78
Total pasivos corrientes		1,051,812.27	1,002,043.02
PASIVO A LARGO PLAZO	7	711,883.70	421,972.46
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	10	54,000.00	54,000.00
Reserva de capital	10	146,890.23	146,890.23
Resultados años anteriores		147,899.21	147,899.21
Resultados del ejercicio	8	62,504.84	100,046.30
Total patrimonio		411,294.26	448,835.74
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**2,174,990.23**	**1,872,851.22**

Ver Notas a los Estados Financieros

COMERCIAL 3B S.A.

ESTADO COMPARATIVO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
Cifras en dólares

	NOTAS	Año que terminó el 31 de diciembre de 2004	2003
INGRESOS:			
Ventas Netas		5,494,136.19	4,994,113.85
COSTO DE VENTAS		4,579,260.32	3,511,161.32
UTILIDAD BRUTA VENTAS		914,875.87	1,482,952.53
GASTOS GENERALES			
Gastos de Administración		536,267.11	1,082,330.41
Gastos de Ventas		117,785.06	283,586.07
Gastos Financieros		160,852.51	53,448.42
Total gastos generales		814,904.68	1,419,364.90
UTILIDAD OPERACIONAL		99,971.19	156,894.44
Otros ingresos		0.00	34.79
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS		99,971.19	156,929.23
15% Participación Trabajadores	11	14,995.68	23,534.18
25% Impuesto a la Renta	11	22,470.67	33,348.76
UTILIDAD/PERDIDA EJERCICIO		**62,504.84**	**100,046.30**

Ver Notas a los Estados Financieros

COMERCIAL 3B S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004
Cifras en dólares

	Capital social	Reserva de capital	Resultados años anteriores	Resultado del ejercicio	Totales
Saldo a diciembre 31, 2003	54,000.00	146,890.23	147,899.21	100,046.30	448,835.74
Distribución dividendos accionistas				-100,046.30	-100,046.30
Resultados presente ejercicio				62,504.84	62,504.84
Diciembre 31, 2004	**54,000.00**	**146,890.23**	**147,899.21**	**62,504.84**	**411,294.26**

Ver Notas a los Estados Financieros

COMERCIAL 3B S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004
Cifras en dólares

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:		
Utilidad neta		**99,971.19**
Ajustes de reconciliación:		
Depreciaciones	23,615.43	
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en Cuentas por Cobrar	-251,201.75	
Disminución en Otras Cuentas por Cobrar	51,908.46	
Aumento en Inventarios	-114,599.47	
Aumento en Impuestos anticipados	-9,669.36	
Disminución en Otros Activos diferidos	51,843.25	
Aumento por Pagar proveedores	137,345.13	
Aumento Gastos Acumulados	-23,069.07	
Aumento en Otros pasivos	35,424.53	
Total ajustes		-98,402.85
Efectivo neto proveniente de actividades operativas		**1,568.34**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cancelación Obligaciones bancarias corrientes	-237,443.99	
Obtención Obligaciones largo plazo	289,911.24	
Efectivo neto utilizado en financiamiento		**52,467.25**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones de activos fijos	-103,267.56	
Efectivo neto utilizado en inversiones		**-103,267.56**
Disminución neta en caja y equivalentes de caja		**-49,231.97**
Caja y equivalentes al principio del año		**64,248.07**
Caja y equivalentes al final del año		**15,016.08**

Ver Notas a los Estados Financieros

COMERCIAL 3B S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
Cifras en dólares

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La Compañía esta constituida en Ecuador desde marzo 26 de 1986 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 4 de abril de 1986 con un plazo de duración de cincuenta años; su actividad económica principal es la compra y venta de toda clase de tejidos y ropa confeccionada en general; está ubicada en el Km. 10 ½ de la Vía a Daule, Parque Industrial el Sauce, calle Tecas No. 2 entre Pechiche y Ciruelos, de la ciudad de Guayaquil.

Si bien es cierto, la adopción del esquema de dolarización, así como los proyectos y medidas emprendidos por los gobiernos de turno, han tenido como finalidad lograr la estabilización de la economía ecuatoriana, este hecho se ha dado parcialmente habiéndose logrado un moderado incremento del producto interno bruto y de la desaceleración de la inflación. Sin embargo, en la actualidad, la estabilidad de la economía continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y otros organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

De igual manera, es importante mencionar los efectos, para la economía ecuatoriana, que traerían consigo la negociación de tratados de libre comercio con los Estados Unidos y Europa y principalmente el Acuerdo de Libre Comercio de las Américas -ALCA- en el cual el país se encuentra inmerso; tratados en los cuales se observa un alto grado de incertidumbre que se agrava por la actual situación de la industria ecuatoriana, misma que está determinada por la contracción en los mercados, los altos costos -especialmente del dinero, energía y combustibles- y, por ende, el costo-país, baja productividad laboral, así como una tendencia a la desindustrialización del sector productivo; factores que repercuten en los niveles de competitividad del sector empresarial local.

En virtud de lo mencionado anteriormente y aún considerando que la moneda de curso legal del país es el dólar de los Estados Unidos de América y siendo ésta una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis de los estados financieros debe hacerse considerando tales circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La compañía lleva su contabilidad de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento, y son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador; los Estados Financieros adjuntos están presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

A continuación se resumen las prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus Estados Financieros:

Base de presentación.- Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados aplicando los procedimientos y las políticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Caja y Equivalentes del Efectivo.- Para propósitos del estado de flujos de efectivo la Compañía incluyo en esta cuenta los saldos de caja y bancos liquidables y convertibles en efectivo de forma inmediata.

Valuación de Inventarios.- Los inventarios al 31 de diciembre del 2004 están valorados bajo el método de Ultimas Entradas Primeras Salidas (UEPS), los cuales no exceden el valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Activos Fijos.- Se encuentran registrados al costo de adquisición. El costo de estos activos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, así:

activo fijo	*% depreciación*
Bienes inmuebles (excepto terrenos)	5%
Instalaciones, equipos y muebles	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

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.

Impuesto a la Renta.- Para el año 2004, de conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se obtiene aplicando 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.

Reserva de Capital.- Registra los efectos de los ajustes por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha sobre los activos no monetarios y del patrimonio de accionistas, por el período comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de Diciembre de 1999.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC:

Año terminado al 31 de diciembre	*Variación porcentual anual*
2002	9
2003	6
2004	2

4. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Incluye, al 31 de diciembre del 2004, los siguientes saldos acumulados:

Crédito Tributario IVA	63,785.26
Crédito tributario Renta	24,993.83
TOTAL	**88,779.09**

Las retenciones en la fuente del impuesto a la renta del período 2004, aplicadas a la Compañía, fueron deducidas del impuesto a la renta causado en el ejercicio fiscal del mismo período.

5. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2004, están constituidos como sigue:

Inventario de Materia prima	130,881.52
Inventario de Productos terminados	295,362.66
Inventario de Repuestos	59,428.80
Importaciones en Transito	24,662.96
TOTAL	**510,335.94**

6. ACTIVOS FIJOS, neto

Al 31 de diciembre del 2004, el detalle de las propiedades es como sigue:

Saldo neto al inicio del año	309,407.46
(+) Adiciones	103,267.56
(-) Depreciación del año	23,615.43
Saldo neto al final del año	**389,059.59**

7. OBLIGACIONES INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2004, incluye las siguientes operaciones:

Tipo de operación		Porción corriente	Largo plazo
Banco Internacional	(a)	31,148.69	609,862.62
Banco Bolivariano	(b)	155,000.00	0.00
Banco Produbanco	(c)	0.00	102,021.08
	TOTALES	**186,148.69**	**711,883.70**

(a) Préstamo hipotecario No. 170300138 por US$ 680,000.00; plazo 36 meses; tasa de interés 13%; fecha de inicio mayo 26 del 2004.

(b) Préstamos hipotecarios No. PHC00058367 - PHC00058334 - PHC00057507 por US$ 40,000.00 - US$ 65,000.00 - US$ 50,000.00; plazos 54 - 90 - 54 días; tasa de interés 13%; fecha de inicio diciembre 23 - 22 - noviembre 24 del 2004, respectivamente.

(c) Préstamo hipotecario No. PCHL282001 por US$ 190,000.00; plazo 24 meses; tasa de interés 14.90%; fecha de inicio diciembre 24 del 2003.

8. PRESTAMOS ACCIONISTAS LOCALES

Corresponde a provisión por la distribución de dividendos a favor de los accionistas de las utilidades del ejercicio contable correspondiente al período impositivo 2003; estos dividendos no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

9. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2004, representa los siguientes conceptos:

Cuentas por pagar fisco	124,394.09
Cuentas por pagar IESS	2,661.37
Cuentas por pagar empleados	62,385.90
TOTAL	**189,441.36**

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social.- El capital social de la Compañía está constituído por cincuenta y cuatro mil acciones (54,000) ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América (US$1.00), mismas que están suscritas por los siguientes accionistas y en las siguientes cantidades:

	Dólares	**%**
Ab. Bismarck Izquierdo P.	53,850	99.73
Sra. Brunhilda Izquierdo Baus	50	0.09
Sra. Brita Izquierdo Baus	50	0.09
Sr. Bismarck Izquierdo Baus	50	0.09
TOTAL	54,000	100.00

Reserva de Capital.- Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

11. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

Utilidad (Perdida) antes de participación e impuesto a la renta	99,971.19
(-)15% participación trabajadores	14,995.68
(+)Gastos no deducibles	4,907.18

Utilidad Gravable	89,882.69
Impuesto a la renta causado (Utilidad gravable * 25%)	22,470.67
(-)Retenciones en la Fuente	24,993.83

Saldo a favor del contribuyente	**2,523.16**
	========

12. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no presenta saldos en los activos y pasivos contingentes y cuentas de orden.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de presentación del informe de los estados financieros (abril 29 del 2005) no se han generado eventos importantes que en opinión de la Administración de la Compañía hubieren tenido efectos significativos e importantes y que pudieran haber requerido ajustes a, o revelación en los estados financieros de COMERCIAL 3B S.A., al 31 de diciembre del 2004.

==========