

C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES
AUDITORES & ASESORES

43596

COMERCIAL 3B S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 E
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



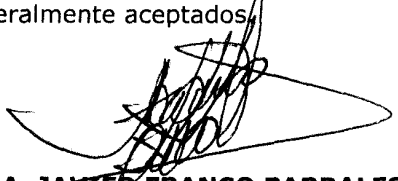
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos auditado el Balance General adjunto de COMERCIAL 3B S.A., al 31 de diciembre del 2005 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. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

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 certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría 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 nuestro examen provee una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra 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 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.


C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES
SC-RNAE 2 No. 454
RNC No. 28.322



Guayaquil, Ecuador
Mayo 15 del 2006

COMERCIAL 3B S.A.

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre del 2005

Cifras en dólares

NOTAS

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y Banco	4	89,148
Cuentas por Cobrar, neto	5	601,628
Impuestos Anticipados	6	116,719
Inventarios	7	1,661,850
Otros Activos Corrientes		
Total activos corrientes		2,469,345

ACTIVOS FIJOS, neto	8	484,280
----------------------------	---	----------------

ACTIVOS DIFERIDOS		20,993
--------------------------	--	---------------

TOTAL ACTIVOS		2,974,618
----------------------	--	------------------

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE:

Documentos y Cuentas por Pagar	9	864,861
Obligaciones Instituciones Financieras	10	68,000
Pasivos acumulados	11	73,978
Impuestos por pagar	12	157,701
Otros Pasivos Corrientes	13	341,822
Total pasivos corrientes		1,506,362

PASIVO A LARGO PLAZO

Obligaciones Instituciones Financieras	10	525,885
Proveedores Largo Plazo	14	154,246
Cuentas por pagar Accionista	15	299,033

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social	16	54,000
Reserva de capital	16	146,890
Resultados años anteriores		210,404
Resultados del ejercicio		77,798
Total patrimonio		489,092

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,974,618
----------------------------------	--	------------------

Ver Notas a los Estados Financieros

COMERCIAL 3B S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

Cifras en dólares

NOTAS

INGRESOS:

Ventas Netas	6,458,885
--------------	-----------

COSTO DE VENTAS

3,934,764

UTILIDAD BRUTA VENTAS

2,524,121

GASTOS GENERALES

Gastos de Administración

2,305,141

Gastos de Ventas

Gastos Financieros

97,515

Total gastos generales

2,402,656

UTILIDAD OPERACIONAL

121,465

Otros ingresos

571

**UTILIDAD ANTES DE
PARTICIPACION E IMPUESTOS**

17

122,036

15% Participación Trabajadores

17

18,305

25% Impuesto a la Renta

17

25,933

UTILIDAD/PERDIDA EJERCICIO

77,798

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 2005
Cifras en dólares

	Capital social	Reserva de capital	Resultados años anteriores	Resultado del ejercicio	Totales
Saldo a diciembre 31, 2004	54,000	146,890	147,899	62,505	411,294
Distribución dividendos accionistas			62,505	-62,505	0
Resultados presente ejercicio				77,798	77,798
Diciembre 31, 2005	54,000	146,890	210,404	77,798	489,092

Ver Notas a los Estados Financieros

COMERCIAL 3B S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

Cifras en dólares

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:

Utilidad neta **122,036**

Ajustes de reconciliación:

Depreciaciones 24,919

Cambios en activos y pasivos:

Disminución en Cuentas por Cobrar 553,503

Aumento en Inventarios -1,151,514

Aumento en Impuestos anticipados -27,940

Aumento por Pagar proveedores 413,502

Disminucion accionistas corrientes -100,046

Disminucion Gastos Acumulados -133,769

Aumento en Impuestos por Pagar 6,952

Aumento en Otros pasivos 341,822

Total ajustes -72,571

Efectivo neto proveniente de actividades operativas **49,465**

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Cancelación Obligaciones bancarias corrientes -118,149

Obtención Obligaciones largo plazo 267,280

Efectivo neto utilizado en financiamiento **149,131**

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adiciones de activos fijos -124,464

Efectivo neto utilizado en inversiones **-124,464**

Disminución neta en caja y equivalentes de caja **74,132**

Caja y equivalentes al principio del año **15,016**

Caja y equivalentes al final del año **89,148**

Ver Notas a los Estados Financieros

COMERCIAL 3B S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 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.

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.

Uso de Estimaciones.- De acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, éstas 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 2005 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:

<u>activo fijo</u>	<u>% depreciación</u>
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 2005, 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:

<u>Año terminado al 31 de diciembre</u>	<u>Variación porcentual anual</u>
2003	6
2004	2
2005	3

4. CAJA - BANCOS

Incluye, al 31 de diciembre del 2005, los siguientes saldos:

Caja General	(a)	10,428
Caja Chica		11,608
Depósitos en Cuentas Corrientes		62,492
Depósitos en Cuentas de Ahorro		2,070
Tarjeta de Crédito	(b)	2,550
TOTAL		89,148
		=====

- (a) Representa dinero en efectivo originado por la venta al por menor en los almacenes (canales de distribución) el mismo que es enviado al depósito en 24 horas posteriores a su recepción.
- (b) Corresponde a Vouchers por ventas con tarjetas de créditos en canales de distribución los cuales son cobrados a los bancos corresponsales en un plazo no mayor de 48 horas.

5. CUENTAS POR COBRAR, neto

Al 31 de diciembre del 2005, comprende los siguientes saldos:

Cuentas por cobrar, clientes	(a)	472,655
Otros clientes	(b)	38,921
Otras cuentas por cobrar	(c)	91,733
Facturas empleados		1,158
(-) Provisión cuentas incobrables	(d)	2,839
TOTAL		601,628
		=====

- (a) Este saldo incluye principalmente las siguientes cuentas de ventas al por mayor:

- Imp. El Rosado	290,419
- Casa Tosi	23,822
- Choez Vilafuerte Jose	22,013
- Almacen Cumanda	10,767
- Comisariato Fénix	10,515
- Manzano Perez Jose	8,855
- Children Internacional	8,405
- Segovia Macas Luis	6,993
- Almacen Las Tangas	6,210
- Distribuidora Ensueño	5,933
- Distribuidora Espinoza	5,618
- Fundación Gelingen	5,575
- García Guillén Barbara	5,447
- Otros	62,083
TOTAL	472,655
	=====

Los saldos de estas cuentas son exigibles en un plazo no mayor de 60 días.

- (b) Corresponde a ventas a crédito realizadas a través de almacenes y/o canales de distribución a clientes y empleados.

Adicionalmente, incluye ventas a crédito por catálogo (Fashion Express) efectuadas a las "empesarias" (vendedoras de productos por catálogo).

- (c) Este saldo incluye:

- Cheques en Tesorería	57,300
- Cheques protestados de clientes	34,433

	91,733
	=====

- (d) La provisión para cuentas de dudosa recuperación no registra movimientos durante el período.

6. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Incluye, al 31 de diciembre del 2005, los siguientes saldos acumulados:

Crédito Tributario IVA	(a)	85,070
Crédito tributario Renta	(b)	27,633
Otros		4,016

TOTAL		116,719
		=====

- (a) Incluye el siguiente movimiento:

Saldo neto al inicio del año	0
(+) Provisiones	701,203
(-) Pagos	616,132

Saldo neto al final del año	85,070
	=====

- (b) De las retenciones en la fuente del impuesto a la renta del período 2005, aplicadas a la Compañía, fueron deducidos un monto total de US\$ 25,109 del impuesto a la renta causado en el ejercicio fiscal del mismo período.

7. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2005, están constituidos como sigue:

Inventario de Materia prima	480,581
Inventario de Productos terminados-matriz	526,765
Inventario de Productos terminados-100%	94,411
Inventario de Productos terminados-fashion	498,015
Inventario de Repuestos	62,078

TOTAL	1,661,850
	=====

8. ACTIVOS FIJOS, neto

Al 31 de diciembre del 2005, el detalle de las propiedades es como sigue:

Saldo neto al inicio del año	384,735
(+) Adiciones	124,464
(+/-) ajustes-reclasificaciones	0
(-) Depreciación del año	24,919

Saldo neto al final del año	484,280
	=====

9. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005, este rubro presenta las siguientes operaciones:

Proveedores	(a)	758,856
Compañías relacionadas	(b)	106,005

TOTAL		864,861
		=====

(a) Incluye principalmente los siguientes proveedores:

- Pat Primo	266,260
- La Internacional	199,070
- Marquillas Fast	163,704
- Indumoda	55,710
- Otros	74,112

TOTAL	758,856
	=====

(b) Corresponde principalmente a transacciones con las siguientes compañías relacionadas:

- MANECUSA S.A.
- TEXTILES CHONGON S.A.

Los servicios prestados por las relacionadas corresponden a provisionamiento de bienes y servicios de personal mismos que participan directamente en el proceso productivo de la Compañía; estos son facturados mensualmente por las relacionadas bajo similares condiciones comerciales que las realizadas con terceros. Estas erogaciones se registran contablemente con cargo al Costo de Venta de Comercial 3B S.A.

10. OBLIGACIONES INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2005, incluye las siguientes operaciones:

<u>Tipo de operación</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Largo plazo</u>
Banco Internacional	(a)	513,665
Banco Bolivariano	(b)	68,000
Banco Produbanco	(c)	12,220
	-----	-----
TOTALES	68,000	525,885
	=====	=====

- (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.PHC 100316 ; plazos 90 días; tasa de interés 12%; fecha de inicio diciembre 23 del 2006.
- (c) Préstamo hipotecario No. CAR2020002249000 por US\$ 25,000.00; plazo 24 meses; tasa de interés 12,21%; fecha de inicio diciembre 17 del 2004.

11. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2005, presenta los siguientes conceptos:

Beneficios sociales	(a)	34,536
15% Participación	(b)	18,306
Nóminas por pagar		17,264
IESS por pagar		3,872

TOTAL **73,978**
=====

(a) Incluye los siguientes conceptos, así como, sus respectivos movimientos durante el período corriente:

Décimo tercer remuneración:

Saldo neto al inicio del año	13,020
(+) Provisiones	26,656
(-) Pagos	25,456

Saldo neto al final del año 14,220
=====

Décimo cuarta remuneración:

Saldo neto al inicio del año	7,171
(+)Provisiones	8,563
(-) Pagos	8,874

Saldo neto al final del año 6,860
=====

Vacaciones:

Saldo neto al inicio del año	11,515
(+)Provisiones	14,570
(-) Pagos	12,629

Saldo neto al final del año 13,456
=====

(b) Durante el periodo contable corriente presenta el siguiente movimiento:

Saldo neto al inicio del año	14,996
(+) Adiciones	18,306
(-) Pagos	14,996

Saldo neto al final del año 18,306
=====

12. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005, presenta los siguientes conceptos:

IVA cobrado en ventas	(a)	103,835
Retenciones en la fuente de IVA	(b)	21,052
Impuesto a la renta por pagar		25,932
Retención fuente impuesto renta		6,882

TOTAL **157,701**
=====

(a) Durante el periodo contable corriente presenta el siguiente movimiento:

Saldo neto al inicio del año	0
(+) Provisiones	775,066
(-) Pagos	671,231

Saldo neto al final del año	103,835
	=====

(b) Durante el periodo contable corriente presenta el siguiente movimiento:

Saldo neto al inicio del año	0
(+) Provisiones	141,702
(-) Pagos	120,650

Saldo neto al final del año	21,052
	=====

13. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2005, comprende lo siguiente:

Acreeedores varios	(a)	341,822

TOTAL		341,822
		=====

(a) Este saldo incluye principalmente las siguientes cuentas:

- CALVACHE RODAS CARLOS	162,051
- JOSE IZQUIERDO	150,000
- OFFSET ABAD	11,878
- Otros	17,893

TOTAL	341,822
	=====

Los saldos de estas cuentas son exigibles en un plazo no mayor de 90 días.

14. PROVEEDORES LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005 contempla las siguientes operaciones:

- SJ JERSEY ECUATORIANO	42,249
- DISEX S.A.	90,015
- Otros	21,982

TOTAL	154,246
	=====

15. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2005 presenta el siguiente movimiento:

Saldo neto al inicio del año		74,170
(+) Reclasificaciones	(a)	224,863

Saldo neto al final del año		299,033
		=====

- (a) Corresponde a transferencias/reclasificaciones de saldos a corto plazo a deudas a largo plazo de \$100,046.30 -accionistas- más \$124,816.31 -relacionadas- correspondiente a saldos del 2004)

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social.- El capital social de la Compañía está constituido 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.

17. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

Utilidad (Perdida) antes de participación e impuesto a la renta	122,036
(-)15% participación trabajadores	18,305

Utilidad Gravable	103,731
Impuesto a la renta causado (Utilidad gravable * 25%)	25,933
(-)Retenciones en la Fuente	25,109

Saldo a favor del contribuyente	823
	=====

18. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no presenta saldos en los activos y pasivos contingentes y cuentas de orden.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de presentación del informe de los estados financieros (mayo 15 del 2006) 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 2005.

=====