

Econ. EFRÉN HERNÁNDEZ VARELA

Guayaquil, 17 de agosto de 2005.

A los Miembros del Directorio y Accionistas de

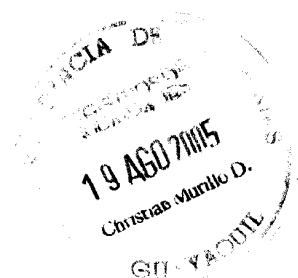
INTERMEDIARIA DE VENTAS SUPER BAHÍA SUBAHI S.A.

Econ. Efrén Hernández Varela, Auditor Independiente, he auditado el Balance General de la Compañía INTERMEDIARIA DE VENTAS SUPER BAHÍA SUBAHI S.A. al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes Estados de Resultados, Patrimonio de los Accionistas y Estado de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son de responsabilidad de la Gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

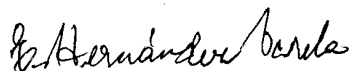
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas, de la evidencia que soporta 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 Gerencia así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Como parte de nuestro examen efectuamos pruebas de cumplimiento, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus Reglamentos, con relación a: 1) Los estados financieros surgen de los registros contables de la compañía; 2) Los datos contables que se encuentran registrados en la Declaración de Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente e Impuesto al Valor Agregado han sido tomados de los registros contables; 3) Se ha pagado el Impuesto a la Renta y el Impuesto al Valor Agregado que figuran como saldos a cargo de la compañía en sus declaraciones tributarias; 4) Se han presentado las declaraciones de Retenciones a que está obligada la compañía, en su calidad de Agente de Retención de conformidad con las disposiciones legales y acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos. El cumplimiento por parte de la compañía de los aspectos mencionados anteriormente, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son de responsabilidad de su administración y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

Rumichaca No. 828 - 4º Piso - Ofic.. 401
Telef. 2302524 - 2204206 - Casilla 4805
Guayaquil - Ecuador



En nuestra opinión, salvo las limitaciones que se desprenden de las notas que forman parte de este informe, los Estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INTERMEDIARIA DE VENTAS SUPER BAHÍA SUBAHI S.A., al 31 de Diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones y su cambio en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



Econ. Efrén Hernández Varela.

R.N.A.E. 090

C.P.A. 445



INTERMEDIARIA DE VENTAS SUPER BAHIA SUBAHI S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AÑOS 2003 - 2004

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

<u>Rubros</u>	<u>EJERCICIOS</u>		<u>Notas</u>
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
<u>ACTIVOS</u>	<u>15.053.280,48</u>	<u>11.885.989,60</u>	
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>	<u>12.016.219,95</u>	<u>9.171.382,48</u>	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	2.831.997,51	2.371.236,66	3
CTAS.Y DOC. POR COBRAR CLIENTES	568.433,26	478.198,44	4
IMPUESTOS CREDITO TRIBUTARIO	243.527,80	138.916,30	5
INVENTARIOS	8.372.261,38	6.134.503,08	6
PAGOS ANTICIPADOS	0,00	48.528,00	
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>	<u>3.037.060,53</u>	<u>2.714.607,12</u>	
ACTIVO FIJO TANGIBLE	2.407.248,53	2.084.795,12	7
ACTIVO FIJO INTANGIBLE	629.812,00	629.812,00	8

Las notas explicativas son parte integrante de los Estados Financieros

**INTERMEDIARIA DE VENTAS SUPER BAHIA SUBAHI S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AÑOS 2003 - 2004**

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

<u>Rubros</u>	<u>EJERCICIOS</u>		<u>Notas</u>
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
<u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>15.053.280,48</u>	<u>11.885.989,60</u>	
<u>PASIVOS</u>	<u>14.833.545,86</u>	<u>11.747.574,16</u>	
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>	<u>11.425.947,37</u>	<u>8.197.400,73</u>	
Cuentas y doc. por pagar proveedores	11.317.786,31	8.098.516,28	9
Obligaciones	108.161,06	98.884,45	10
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>	<u>3.407.598,49</u>	<u>3.550.173,43</u>	
Obligaciones con instituciones financ.	1.249.097,77	1.515.170,44	11
Préstamos de accionistas	1.700.170,95	1.471.463,25	12
Otros pasivos	458.329,77	563.539,74	13
<u>PATRIMONIO</u>	<u>219.734,62</u>	<u>138.415,44</u>	14
Capital pagado	3.200,00	3.200,00	
Reservas	9.903,33	9.903,33	
Resultados acumulados de años anteriores	125.312,11	74.151,30	
Resultado del ejercicio 2004	81.319,18	51.160,81	

Las notas explicativas son parte integrante de los Estados Financieros

INTERMEDIARIA DE VENTAS SUPER BAHIA SUBAHI S.A.
ESTADO COMPARATIVO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

<u>Rubros</u>	<u>EJERCICIOS</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	12.814.897,34	10.550.157,72
COSTO DE VENTAS	<u>-9.259.643,76</u>	<u>-7.533.351,93</u>
UTILID.(PERDIDA) BRUTA VENTAS	3.555.253,58	3.016.805,79
GASTOS OPERACIONALES	<u>3.427.694,08</u>	<u>2.936.553,54</u>
Gtos. De Administración y Ventas	3.427.694,08	2.936.553,54
UTILID.(PERDIDA) OPERACIONAL	<u>127.559,50</u>	<u>80.252,25</u>
UTILID.(PERD.) ANTES PART. TRABAJO E I. RENTA	127.559,50	80.252,25
Participación Trabajadores	19.133,92	12.037,84
Impuesto a la Renta Causado	<u>27.106,39</u>	<u>17.053,60</u>
UTILID. (PERDIDA) DISPONIBLE	<u>81.319,18</u>	<u>51.160,81</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los Estados Financieros

INTERMEDIARIA DE VENTAS SUPER BAHIA SUBAHI S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

CONCEPTOS	CAPITAL		RESERVAS		UTIL. (PERDIDA) EJ. ANTERIORES		Resultado del Ejercicio	GRAN TOTAL
	Pagado	Legal	De Capital	Total	Utilidades Acumuladas	Total		
Saldo al Enero 1 del 2003	3.200,00	504,44	9.398,89	9.903,33	38.113,32	38.113,32	36.037,98	87.254,63
Transferencia de Resultado				0,00	36.037,98	36.037,98	-36.037,98	0,00
Resultado del Ejercicio				0,00		0,00	51.160,81	51.160,81
Saldo a Diciembre 31 del 2003	3.200,00	504,44	9.398,89	9.903,33	74.151,30	74.151,30	51.160,81	138.415,44
Movimientos 2004								0,00
Transferencia del Resultado 2003				0,00	51.160,81	51.160,81	-51.160,81	0,00
Resultado del Ejercicio							81.319,18	81.319,18
Saldo al Diciembre 31 del 2004	3.200,00	504,44	9.398,89	9.903,33	125.312,11	125.312,11	81.319,18	219.734,62

Las notas explicativas son parte integrante de los Estados Financieros

INTERMEDIARIA DE VENTAS SUPER BAHIA SUBAHI S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

31 de Diciembre de 2004

Flujo Neto de Efectivo en Actividades de Operación

Efectivo recibido de clientes	<u>12.724.662,52</u>	
Efectivo proporcionado por las actividades de operación		12.724.662,52
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-11.661.314,39	
Impuesto sobre la renta pagado 2004	-27.106,39	
Participación Trabajadores pagada 2004	<u>-19.133,92</u>	
Efectivo utilizado en las actividades de operación		<u>-11.707.554,71</u>
Flujo Neto en actividades de operación		1.017.107,81

Flujo Neto de efectivo en actividades de Inversión

Compra de activos fijos Tangibles	<u>-413.772,03</u>	
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión		-413.772,03

Flujo Neto de efectivo en actividades de financiación

Pagos para saldar deudas de largo plazo	-371.282,64	
Préstamos de Socios	<u>228.707,70</u>	
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiación		<u>-142.574,94</u>

Aumento (disminución) neto en el efectivo		460.760,84
Efectivo y equivalentes de efectivo, enero 1.		<u>2.371.236,66</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo, diciembre 31.		<u><u>2.831.997,51</u></u>

Las notas explicativas son parte integrante de los Estados Financieros

6

INTERMEDIARIA DE VENTAS SUPER BAHIA SUBAHI S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

31 de Diciembre de 2004

(Continuación)

Conciliación de la Utilidad del Ejercicio con el efectivo neto proveniente de las Actividades de Operación

Utilidad (Pérdida)		81.319,18
Más: Partidas que no requieren utilización del efectivo		
Depreciación	<u>91.318,62</u>	<u>91.318,62</u>
Efectivo Proveniente de Actividades de Operación		<u>172.637,80</u>

Variación en Activos y Pasivos Corrientes

Cuentas por Cobrar Clientes	-90.234,82	
Inventarios	-2.237.758,30	
Impuestos Anticipados	-104.611,50	
Cuentas por Pagar	3.219.270,03	
Impuestos por Pagar	1.621,88	
IESS por Pagar	558,64	
Gastos por Pagar	7.096,08	
Otros Pagos Anticipados	48.528,00	
Efectivo Utilizado en Operaciones		<u>844.470,01</u>
EFFECTIVO NETO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u><u>1.017.107,81</u></u>

Las notas explicativas son parte integrante de los Estados Financieros

INTERMEDIARIA DE VENTAS SUPER BAHÍA SUBAHI S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
Valores en U.S. Dólares

NOTA No. 1.- CONSTITUCIÓN Y OBJETO SOCIAL.

INTERMEDIARIA DE VENTAS SUPER BAHIA SUBAHI S. A. es una compañía constituida en la ciudad de Guayaquil y su actividad principal es la confección, importación, y venta de prendas de vestir; además, podrá dedicarse a la actividad mercantil como comisionista, intermediaria, mandataria, y representante de personas naturales y/o jurídicas, en la venta de productos de la industria de la confección, artículos de vestir, bisutería, etc. así como también ejecutar y celebrar todos los actos y contratos que las leyes lo permitan y que tengan relación con su objeto.

**NOTA No. 2.- RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS
CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS**

A) Bases de preparación de los Estados Financieros.

Los estados financieros adjuntos fueron elaborados y son de responsabilidad de la administración de la empresa, los mismos que nos fueron entregados de conformidad con el Art. 11 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008, de abril 26 del 2002, de la Superintendencia de Compañías, y preparados con base de los costos históricos, a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y los requisitos mínimos establecidos o autorizados por la autoridad de control referida.

B) Cuentas y Documentos por Cobrar.

El saldo de este rubro representa facturas pendientes de cobro, créditos a corto plazo y no incluye provisión para cuentas dudosas.

C) Inventarios.

Las compras se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, materias primas y productos en proceso; para la imputación de las salidas se utiliza el método promedio. Las adquisiciones de mercaderías en el mercado local e importaciones se registran a su costo específico y las salidas son controladas por el método promedio, que es más bajo que el valor del mercado. Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

D) Activo Fijo

Las propiedades están registradas al costo histórico y en dólares norteamericanos menos las depreciaciones acumuladas. Las depreciaciones están calculadas con base en el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los respectivos activos.

El valor de la venta de activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se registra en las cuentas correspondientes en el momento que se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan al resultado del ejercicio.

INTERMEDIARIA DE VENTAS SUPER BAHÍA SUBAHI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

E) Participación a Trabajadores

Se registra con cargo a los resultados del año en que se causa por una cifra equivalente al 15% de la utilidad antes de considerar dicha participación.

F) Impuesto a la Renta

Se aplica la tarifa del 25% de Impuesto a la Renta sobre la utilidad gravable y se carga al resultado del ejercicio.

NOTA No. 3.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El siguiente es un detalle de la cuenta Caja y Bancos, al 31 de diciembre del 2004

Caja	4.500,00
Fondo de Cambio	6.600,00
Bancos	2.820.897,51
Bolivariano Cta. Cte. # 513466-5	1.309.921,50
Unibanco Cta. Cte. # 0911002860	956.818,04
Pichincha Cta. Cte. # 466264-9	549.262,54
Internacional Cta. Cte. # 120060069	1.515,62
Pacífico Cta. Cte. # 244620-0	2.645,92
Pacífico Cta. Cte. # 420263-5	733,89
Total Caja y Bancos	2.831.997,51

NOTA No. 4.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2004 el saldo de este rubro es de \$568.433,26 que corresponde a Cuentas por Cobrar, el cual se compone de la siguiente manera:

Cuentas por Cobrar	
Ordenes de Compras Institucional	2.462,60
Ordenes de Compras Concesionario	7.004,02
Ordenes de Compras Personal	18.257,45
Tarjetas de Crédito	540.709,19
Total	568.433,26

INTERMEDIARIA DE VENTAS SUPER BAHÍA SUBAHI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA No. 5.- IMPUESTOS CRÉDITO TRIBUTARIO

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de Impuestos Crédito Tributario fue de \$243.527,80 y corresponde al crédito tributario de IVA del mes de diciembre.

NOTA No. 6.- INVENTARIOS

El Inventario de mercaderías, al 31 de diciembre del 2004, asciende a \$8.372.261,38.

La Auditoría elabora este informe utilizando la valoración que se registra en los saldos de los Estados Financieros de la empresa cortados al 31 de Diciembre del 2004.

NOTA No. 7.- ACTIVO FIJO TANGIBLE

El siguiente es un detalle de las propiedades al 31 de Diciembre del 2004.

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Terrenos	1.172.000,00
Edificios e Instalaciones	1.095.772,65
Vehículos	148.436,57
Equipos de Computación	75.210,68
Maquinaria y Equipo	51.203,22
Equipos de Oficina	31.172,08
Muebles y Enseres	11.503,48
Exhibidores	5.509,82
Equipo de Comunicación	4.424,28
Suman	<u>2.595.232,78</u>
(-) Dep. Acumuladas	<u>-187.984,25</u>
Total Activo Fijo Neto	<u><u>2.407.248,53</u></u>

INTERMEDIARIA DE VENTAS SUPER BAHÍA SUBAHI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El movimiento del Activo Fijo durante el año fue como sigue:

Propiedades Plantas y Equipos	
Saldo al 31 de diciembre del 2003	2.084.795,12
Más (Menos)	
Adiciones, neto por compras 2004	413.772,03
Depreciación del año	<u>-91.318,62</u>
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	<u>2.407.248,53</u>

La depreciación se calcula por método de línea recta tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados, y se aplican los siguientes porcentajes:

Edificios e Instalaciones	5%
Muebles y Enseres	10%
Exhibidores	10%
Maquinaria y Equipo	10%
Equipos de Oficina	10%
Equipo de Comunicación	10%
Vehículos	20%
Equipos de Computación	33%

NOTA No. 8.- ACTIVO FIJO INTANGIBLE

Al 31 de diciembre del 2004, el Activo Intangible de la compañía se mantiene en \$629.812,00, saldo que corresponde a la cuenta Derechos de Llave y Otros Similares.

NOTA No. 9.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES

El saldo de este rubro, al 31 de diciembre del 2004 asciende a \$11.317.786,31, el cual está compuesto de la siguiente manera:

Proveedores	219.268,36
Gastos y Servicios	2.726.256,57
Concesionarios	<u>8.372.261,38</u>
Suman	<u>11.317.786,31</u>

INTERMEDIARIA DE VENTAS SUPER BAHÍA SUBAHI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA No. 10.- OBLIGACIONES

Las obligaciones de la empresa, al 31 de diciembre del 2004 presentan un saldo de \$108.161,05, el mismo que se compone de los siguientes valores:

Con la Administración Tributaria	69.474,93
Iva por Pagar	33.777,14
I. Renta por Pagar	<u>35.697,79</u>
Con el IESS	
IESS por Pagar	19.552,20
Con los Empleados	
15% Participación Trabajadores	<u>19.133,92</u>
Total	<u><u>108.161,05</u></u>

NOTA No. 11.- OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS (LARGO PLAZO)

Al 31 de diciembre del 2004, las obligaciones con Instituciones Financieras a Largo Plazo han disminuido en \$266.072,67 debido a la cancelación de las cuotas del 2004, obteniéndose los saldos siguientes:

Banco del Progreso 5 años (Terreno Garzota)	186.000,00
Banco del Progreso 5 años (Dpto. Urb. Sta. Cecilia)	34.200,00
Banco del Pichincha 5 años	591.244,59 *
Banco Bolivariano 5 años (Vcto. 10/10/2007)	<u>437.653,18</u>
Total	<u><u>1.249.097,77</u></u>

* Corresponde a un préstamo por \$600.000 y otro por \$200.000 con fecha de vencimiento 2/04/2008 y 22/04/2008 respectivamente.

NOTA No. 12.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

El rubro Préstamos de Accionistas, al 31 de diciembre del 2004 asciende a \$1.700.170,95, saldo que corresponde a un préstamo de socios y cuyo incremento responde a Otras mejoras en Almacenes año 2004.

INTERMEDIARIA DE VENTAS SUPER BAHÍA SUBAHI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA No. 13.- OTROS PASIVOS

El rubro Otros Pasivos, al 31 de diciembre del 2004, registra un saldo de \$458.329,77 que corresponde a la cuenta Obligaciones con Otras Instituciones Financieras, la misma que se detalla a continuación:

H. Junta de Beneficencia de Guayaquil (5 años)

Por compra de tres locales del Centro Comercial
Garzocentro

Saldo Inicial	640.000,00
(-) Dividendos cancelados 2003	-76.460,26
(-) Dividendos cancelados 2004	<u>-105.209,97</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u><u>458.329,77</u></u>

NOTA No. 14.- PATRIMONIO

Capital Social.- El Capital de la compañía, al 31 de diciembre del 2004, se mantiene en \$3.200,00

Reservas.- Al 31 de diciembre del 2004, esta cuenta presenta los siguientes saldos:

Reserva Legal	504,44
Reserva de Capital	<u>9.398,89</u>
Total Reservas	<u><u>9.903,33</u></u>

Resultados Acumulados Años Anteriores.- En el año 2004, esta cuenta registra un incremento de \$51.160,81, valor que corresponde a la utilidad del año 2003 presentando un saldo al final del ejercicio auditado de \$125.312,11.

Saldo Inicial	74.151,30
(+) Transferencia Utilidad Neta 2003	<u>51.160,81</u>
Saldo al 31/12/2004	<u><u>125.312,11</u></u>

Resultado del Ejercicio 2004 .- Al 31 de Diciembre del 2004 esta cuenta registra un saldo de \$81.319,18 que corresponde a la utilidad del ejercicio después del 15% de Participación de Trabajadores y el 25% de Impuesto a la Renta.

INTERMEDIARIA DE VENTAS SUPER BAHÍA SUBAHI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA No. 15.- OBLIGACIONES FISCALES COMO AGENTE DE RETENCIÓN Y PERCEPCIÓN.

Utilizando un muestreo para la revisión de los documentos y de acuerdo con los registros contables correspondientes, se observa que la empresa ha cumplido con su obligación de Retener, Declarar, Emitir Certificados de Retención y con el Pago Mensual de las retenciones hechas en el mes inmediato anterior en los lugares señalados para ello. Como agente de percepción también han presentado las respectivas declaraciones mensuales. La verificación de la exactitud de las retenciones en la fuente será hecha por los Fedatarios del Servicio de Rentas Internas.

NOTA No. 16.- RECLASIFICACIONES

Con el fin de facilitar la comparación de los estados financieros algunos rubros y cifras de estos estados, han sido reclasificados.