

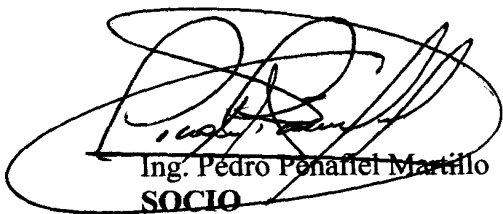
Guayaquil, 27 de Abril de 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

De nuestras consideraciones:

Con el objeto de dar cumplimiento a las normas establecidas, adjunto a la presente
sirvase encontrar el informe de Auditoria por el ejercicio 2008 de la Compañía
BROLING S.A. con expediente No. 69793.

Atentamente,



Ing. Pedro Penafiel Martillo
SOCIO



BROLING S.A.



BROLING S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2008

INDICE

Opinión sobre los Estados Financieros.....	1
Estados financieros	
Balance general	2
Estado de resultados	3
Estado de evolución del patrimonio de los accionistas	4
Estado de flujo de efectivo	5
Notas a los estados financieros.....	6



Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Broling S.A.
Guayaquil, Ecuador

- 1.- Hemos auditado el balance general adjunto de Broling S.A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2008, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
- 2.- Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Broling S.A. al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

PCJ & Asociados Cía. Ltda.

PCJ & Asociados Cía. Ltda.
RNAE No. 2-380
23 de Marzo de 2009

Pedro Peñañel
Pedro Peñañel
Socio
RNC - 28.254



BROLING S.A.

BROLING S.A.

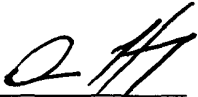
BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2008	2007
<u>Activo</u>			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		586,802	491,026
Cuentas por cobrar	(3)	3,519,838	1,339,414
Inventarios	(4)	3,777,582	2,755,572
Pagos anticipados	(5)	1,882	65,250
Otros activos corrientes	(6)	91,470	-
Total activo corriente		7,977,574	4,651,262
 Propiedad, maquinarias y equipos, neto	(7)	 657,440	 734,265
Total activo		8,635,015	5,385,527
 <u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras	(8)	435,591	412,426
Cuentas por pagar	(9)	4,777,944	1,487,577
Total pasivo corriente		5,213,535	1,900,003
 Pasivo a largo plazo	(10)	 3,336,905	 3,420,076
 Patrimonio de los Accionistas			
Capital social	(11)	10,000	10,000
Aporte para futuras capitalizaciones		64,594	64,594
Reserva Legal		1,727	1,727
Resultados acumulados		(10,872)	-
Resultados netos del ejercicio 2008		19,126	(10,872)
Total patrimonio de los accionistas		84,575	65,448
 Total pasivo y patrimonio de los accionistas		 8,635,015	 5,385,527

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.


Ing. Omar Khoury
Gerente general


Ing. Gloria Arreaga
Contador

BROLING S.A.

BROLING S.A.

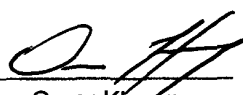
ESTADOS DE RESULTADOS

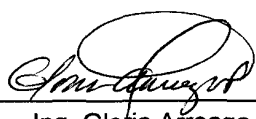
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2008	2007
Ingresos:	7,472,816	5,362,305
Costos y gastos:		
Costo de ventas	(6,190,692)	(3,545,209)
Gastos de ventas y administración	(1,179,574)	(1,690,782)
	(7,370,265)	(5,235,991)
Utilidad en operaciones	102,551	126,314
Ingresos (Gastos):		
Otros ingresos	-	112
Otros egresos	-	(59,810)
Utilidad antes de provisión para trabajadores e imp. a la renta	102,551	66,616
Provisión para participación a trabajadores	(15,383)	(9,992)
Provisión para impuesto a la renta (Ver nota 13c)	(68,042)	(67,495)
Provisión Reserva Legal	-	-
Utilidad neta	19,126	(10,871)
Utilidad neta por acción	1.91	(1.09)

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.


Ing. Omar Khoury
Gerente general


Ing. Gloria Arreaga
Contador

BROLING S.A.

BROLING S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

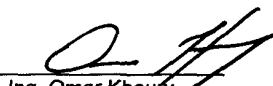
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Utilidades retenidas por aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2007	10,000	64,594	1,727	-	-	(10,872)	65,449
Más (menos):							
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	19,126	19,126
Saldo al 31 de diciembre del 2008	10,000	64,594	1,727	-	-	8,254	84,575

	Capital social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Utilidades retenidas por aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2006	800	66,000	1,727	6,897	(15,006)	6,703	67,120
Más (menos):							
Aumento en numerarios	9,200	-	-	-	-	-	9,200
Transferencia a resultados acumulados	-	(1,406)	-	(6,897)	15,006	(6,703)	-
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	(10,872)	(10,872)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	10,000	64,594	1,727	-	-	(10,872)	65,448

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.


Ing. Omar Khoury
Gerente general


Ing. Gloria Arreaga
Contador

BROLING S.A.

BROLING S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

2008

Flujos de efectivo de actividades de operación:

Utilidad neta 19,126

Cambios netos en activos y pasivos:

(Aumento) cuentas por cobrar (2,180,424)

(Aumento) en inventarios (1,022,010)

Disminución en gastos pagados por anticipado 63,368

(Aumento) en otros activos (91,470)

Aumento en cuentas por pagar proveedores 3,290,367

Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación 78,957

Flujos de efectivo de actividades de inversión:

(Aumento) en propiedad, maquinaria y equipo, neto 76,825

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión 76,825

Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:

Aumento en préstamos bancarios 23,165

(Disminución) en deuda a largo plazo (83,171)

Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento (60,006)

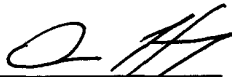
Aumento neto en efectivo en caja y bancos 95,776

Efectivo en caja y bancos:

Saldo al inicio del año 491,026

Saldo al final del año 586,802

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.


Ing. Omar Khoury
Gerente general


Ing. Gloria Arreaga
Contador

BROLING S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

1.- Operaciones

El objetivo principal de la Compañía es la importación, compra local y venta al por mayor de productos textiles.

Sus actividades están reguladas por la Ley de Compañías, Código Civil, Laboral, Tributario y Estatutos sociales.

2.- Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe algunas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

La emisión de los estados financieros adjuntos fue autorizada por la gerencia de la Compañía y deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inventarios-

Los inventarios de la compañía están valorados al costo promedio de compra, los mismos que no exceden los precios de mercado. Las existencias se verifican mediante inventario físico, el mismo que sirve de base para el proceso de costo.

Las importaciones en tránsito se contabilizan al costo de adquisición.

(b) Propiedad y equipos-

El activo fijo se presenta al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su utilización económica. La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

Notas a los estados financieros (continuación)

Vida útil estimada	
	Años
Edificios	20
Muebles y enseres	10
Maquinarias	10
Vehículos	5
Equipos de computo	3

(c) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(d) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre sobre la utilidad tributable.

(e) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(f) Utilida neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(g) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

Notas a los estados financieros (continuación)

3.- Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

		2008	2007
Cientes	(1)	2,965,094	1,238,306
Compañías Relacionadas	(2)	224,123	109,218
Otras cuentas por cobrar	(3)	114,713	-
Crédito tributario - IVA	(4)	160,746	-
Crédito tributario - Imp. Rta.		59,965	61,345
		<u>3,524,641</u>	<u>1,408,869</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(5)	(4,803)	(8,110)
		<u><u>3,519,838</u></u>	<u><u>1,400,759</u></u>

(1) Representa el saldo de cuentas por cobrar clientes. Cabe recalcar que dentro de las políticas internas de la compañía se manifiesta que las ventas son con un crédito no mayor a 180 días plazo, pudiendo extenderse según el caso hasta 210 días. Entre los principales clientes se encuentran Pulla Pauta Raul, Chacon Chacon Filiberto, Tobamac S.A., Andrade Ríos Fabiola, entre otros.

(2) Corresponde a cuentas por cobrar a Importil S.A., Intimoda S.A., Ecuacorp bussinnes, compañías relacionadas, por pagos de servicios básicos, impuestos municipales y otros giros. Estos valores no generan intereses ni presentan fecha de vencimiento.

(3) Representan valores por documentos por cobrar a clientes (pagarés, letras de cambio) por ventas locales, además anticipos por cobrar a vendedores de la compañía.

(4) Representa la tarifa 12% de Impuesto al Valor Agregado en compras de mercaderías en el mercado local e importadas, además de bienes y servicios relacionados al área de comercialización.

(5) Durante el año 2008, el movimiento para la estimación para cuentas incobrables fue el siguiente:

Saldo CxC al finalizar el periodo 2008	2,965,094
Más(menos):	
Créditos años anteriores, notas de débito	2,511,160
Base para el cálculo	<u>453,934</u>
Porción cuentas incobrables 1%	4,539
Ajustes en el periodo	(7,846)
Saldo Inicial 2007	8,110
Saldo al final	<u><u>4,803</u></u>

Notas a los estados financieros (continuación)

4.- Inventarios

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

		2008	2007
Mercadería	(1)	3,278,450	2,592,595
Importaciones en tránsito	(2)	499,132	162,977
		<u>3,777,582</u>	<u>2,755,572</u>

(1) Representa telas de camisetas, bolsillos, indigo, sábanas, pana, casimier, gabardina, entre otras al 31 de diciembre del 2008, ubicadas en las bodegas de la compañía.

(2) Al término del ejercicio económico 2008, el saldo de las importaciones en tránsito fueron las siguientes:

	2008
Ste-Lar Textile Inc.	60,939
Taimoor Impex	879
Welcome Trading Industrial Co. Ltda.	51,503
Integrity Ecuatex Llc.	145,814
K.B. Enterprises	239,997
	<u>499,132</u>

5.- Pagos anticipados

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los pagos anticipados se formaban de la siguiente manera:

		2008	2007
Seguros pagados por anticipado	(1)	1,882	2,016.00
Otros		-	1,889.00
		<u>1,882</u>	<u>3,905.00</u>

(1) Representa la contratación de pólizas de seguros pagadas por anticipado, valores que se van cargando al gasto conforme se devengan en el tiempo. Estas pólizas cubren a la compañía en los siguientes ramos: incendios, robos, daños en activos fijos, accidentes personales de accionistas por los traslados constantes al exterior en gestiones de compra para la compañía, transporte de mercadería y dinero.

Notas a los estados financieros (continuación)

6.- Otros activos corrientes

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de otros activos corrientes estaba conformado de la siguiente manera:

		2008
Anticipos a proveedores	(1)	<u>91,470</u>

(1) Anticipos entregados a proveedores por concepto de construcción e instalación de nuevas maquinarias.

7.- Propiedad, maquinarias y equipos

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de propiedad, maquinarias y equipos estaba conformado de la siguiente manera:

	2008	2007
Edificios	675,961	641,089
Mejoras propiedad	-	34,872
Muebles y enseres	40,054	40,370
Maquinarias y equipos	73,481	64,678
Equipos y software de computación	46,251	45,809
Vehículos	108,480	108,480
	<u>944,226</u>	<u>935,298</u>
Menos: depreciación acumulada	<u>(286,785)</u>	<u>(201,033)</u>
	<u>657,440</u>	<u>734,265</u>

Durante el año 2008, el movimiento de propiedad, maquinarias y equipos fue el siguiente:

Saldo al 31/12/2007	935,298
Depreciacion acumulada al 31/12/2007	<u>(201,033)</u>
	734,265
Más (menos):	
Adiciones	8,928
Depreciación 2008	<u>(85,752)</u>
Saldo al final	<u>657,440</u>

8.- Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las obligaciones financieras se formaban de la siguiente manera:

		2008	2007
American Express		-	3,437
Banco Bolivariano	(1)	419,412	102,148
Lloyds Bank		16,179	306,841
		<u>435,591</u>	<u>412,426</u>

(1) Porción corriente de obligaciones contraídas con Banco Bolivariano, por medio de cartas de crédito las cuales son acreditadas a proveedores del exterior, a una tasa nominal variable. Ver nota 10

Notas a los estados financieros (continuación)

9.- Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

		2008	2007
Proveedores locales	(1)	2,162,808	169,511
Proveedores del exterior	(2)	2,467,043	1,237,446
Administración tributaria	(3)	87,394	67,495
Gastos acumulados por pagar	(4)	20,164	13,125.00
Otras cuentas por pagar		40,534	-
		<u>4,777,944</u>	<u>1,487,577</u>

(1) Representa valores por pagar a proveedores locales al 31 de diciembre del 2008 por concepto de compras de mercaderías (inventarios), bienes y servicios relacionados con el área de comercialización, administración y ventas. Entre los principales proveedores tenemos: Negoreal, Vistabest, Textiles San Pedro, La internacional, entre otros.

(2) Valores pendientes de cancelar a proveedores del exterior al 31 de diciembre del 2008 por concepto de importaciones de mercaderías (inventarios), entre los principales proveedores tenemos: Integrity - Ecuatex Llc., Al Barka, Russ Export Corp, Ste-Lar Textile Inc., entre otros.

(3) Provisión de valores por retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta del mes de diciembre US\$ 19,352. Además US\$ 68,042 correspondientes al 25% de Impuesto a la renta causado (Ver nota 13c).

(4) Representa la provisión de beneficios sociales, sueldos y la participación personal y patronal del seguro social al 31 de Diciembre del 2008. Además US\$ 15,383 correspondientes al 15% de la participación laboral sobre las utilidades del período. (Ver nota 13c).

10.- Pasivos a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2008, los pasivos a largo plazo se formaban de la siguiente manera:

		2008
Obligaciones con instituciones financieras	(1)	367,836
Accionistas	(2)	2,969,069
		<u>3,336,905</u>

(1) Corresponde a obligaciones por préstamos adquiridos en el banco Bolivariano, por concepto de cartas de crédito, generadas por la importación de mercadería (inventarios) de Broling.

(2) Valores entregados por el accionista en calidad de préstamo para cubrir operaciones de la compañía, de acuerdo a convenio expreso los valores adeudados no generan intereses ni presentan fecha de vencimiento.

Notas a los estados financieros (continuación)

11.- Capital social

Al 31 de diciembre del 2008, el capital social de la Compañía estaba constituido por 10,000 acciones ordinarias y nominativas respectivamente, con un valor de US\$. 1.00 cada una, totalmente pagadas.

12.- Reserva legal

La ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% de capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

13.- Impuesto a la renta

(a) Tasa de impuesto

El impuesto a la renta se calcula de una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(b) Dividendos en efectivo

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en el año 2008, fueron las siguientes:

	2008
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	102,551
15% participación Trabajadores	(15,383)
Más (menos)- Partidas de conciliación -	
Gastos no deducibles	185,000
Utilidad gravable	272,168
Tasa de impuesto	25%
Provisión para impuesto a la renta	68,042

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) **Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria**

En el Tercer Suplemento al Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre del 2007, se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria con vigencia a partir del 1 de enero del 2008. La mencionada Ley incorpora reformas a varias leyes y los principales cambios son los siguientes:

Código Tributario

Incremento en las tasas de interés por mora tributaria, recargos del 20% en las determinaciones realizadas por el Servicio de Rentas Internas (SRI), caución del 10% de la cuantía reclamada en impugnaciones ante el Tribunal Fiscal, e incorporación de nuevos delitos tributarios y endurecimiento de las penalidades.

Ley de Régimen Tributario Interno

Limita las deducciones por intereses en créditos externos y por arrendamientos mercantiles locales como internacionales.

Incluye deducciones adicionales por los montos pagados en incremento del empleo y pagos realizados a empleados discapacitados, o empleados con familiares discapacitados.

Retención en la fuente a los pagos del exterior por intereses en créditos externos que no son con organismos multilaterales.

Otras

Grava con tarifa 0% de Impuesto al Valor Agregado (IVA) en las ventas de bienes y servicios a instituciones del Estado que tienen ingresos exentos.

Derecho a devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ciertos casos específicos.

Crea un impuesto del 0.5% a la salida de divisas del país, el mismo que fue modificado según R.O. 497-S, 30-XII-2008 donde se incrementa la tarifa al 1%

En el 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 a la Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre del 2008, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) mediante un cronograma de aplicación obligatoria, a partir del 1 de enero del 2010 las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa y aplicarán a partir del 1 de enero del 2011:

Notas a los estados financieros (continuación)

Las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US \$ 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones; las compañías de economía mixta y entidades del sector público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.

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 (NIIF).

14.- Eventos Subsecuentes

No se han producido eventos que en opinión de la administración de la compañía, deben ser revelados o afecten el principio de negocio en marcha.
