

# Deloitte.

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador  
Av. Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
www.deloitte.com

Junio 12, 2009

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Modas Internacionales Textimoda S.A. por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 87309.

Atentamente,

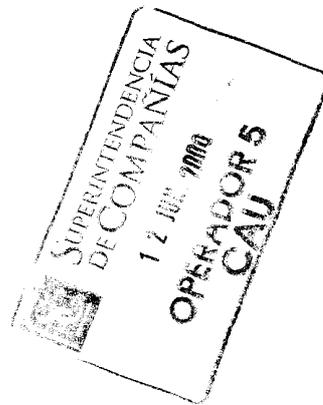


David Liger  
Gerente de Auditoría



# **Modas Internacionales Textimoda S.A.**

*Estados Financieros por los Años Terminados  
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe  
de los Auditores Independientes*



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
Modas Internacionales Textimoda S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Modas Internacionales Textimoda S.A. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Modas Internacionales Textimoda S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, fueron examinados por otros auditores, quienes en su dictamen de fecha marzo 29 del 2008, emitieron una opinión sin salvedades.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, 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, a base de 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En razón de que al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no nos ha proporcionado los registros individuales completos de sus propiedades y equipos, que permitan el control del costo y de la depreciación acumulada de los mismos, así mismo, no nos fue proporcionada la documentación que respalde los importes del saldo inicial y cálculo de depreciaciones de sus propiedades y equipos del año 2007, no nos ha sido factible satisfacernos por medio de otros procedimientos de auditoría, de los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos, ni de los posibles ajustes de haberse requerido alguno si la referida información hubiese sido proporcionada.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentada en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Modas Internacionales Textimoda S.A. al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.
6. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Modas Internacionales Textimoda S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Abril 6, 2009  
Registro No. 019



Rodolfo Játiva  
Licencia No. 15238

**MODAS INTERNACIONALES TEXTIMODA S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	940	554
Inversiones temporales	4	400	100
Cuentas por cobrar comerciales	5	449	520
Inventarios	6	1,920	586
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>343</u>	<u>222</u>
Total activos corrientes		<u>4,052</u>	<u>1,982</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	8		
Terreno			20
Muebles, enseres y equipo		489	299
Equipo electrónico		156	80
Vehículos		23	
Construcciones en curso			<u>45</u>
Total		<u>668</u>	<u>444</u>
Menos depreciación acumulada		<u>194</u>	<u>137</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>474</u>	<u>307</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>225</u>	<u>350</u>
TOTAL		<u>4,751</u>	<u>2,639</u>

Ver notas a los estados financieros



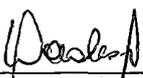
Gladys Semaan-Gazal  
Apoderada Especial del  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones bancarias	10	500	83
Cuentas por pagar	11	1,717	582
Participación a empleados	12	124	101
Impuesto a la renta	13	33	12
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>376</u>	<u>138</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,750</u>	<u>916</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	15	<u>879</u>	<u>1,072</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	16	700	270
Reserva facultativa		37	37
Reserva legal		8	42
Utilidades retenidas		<u>377</u>	<u>302</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,122</u>	<u>651</u>
TOTAL		<u>4,751</u>	<u>2,639</u>

---

  
~~Kléber Morales~~  
Contador General

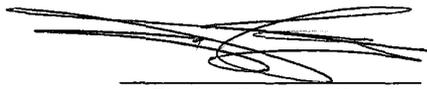
**MODAS INTERNACIONALES TEXTIMODA S.A.**

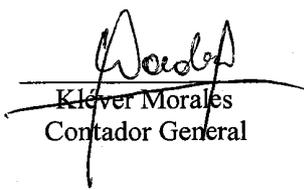
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
VENTAS NETAS		9,369	6,538
COSTO DE VENTAS		<u>5,491</u>	<u>4,411</u>
MARGEN BRUTO		3,878	2,127
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>3,008</u>	<u>1,405</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>870</u>	<u>722</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		98	28
Intereses ganados		(24)	(3)
Otros gastos, neto		<u>50</u>	<u>26</u>
Total		<u>124</u>	<u>51</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>746</u>	<u>671</u>
MENOS:			
Participación a empleados	12	112	101
Impuesto a la renta	13	<u>163</u>	<u>86</u>
Total		<u>275</u>	<u>187</u>
UTILIDAD NETA		<u>471</u>	<u>484</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Gladys Semaan Gazal  
Apoderada Especial del  
Gerente General

  
Klever Morales  
Contador General

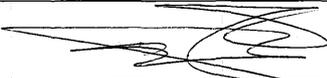
**MODAS INTERNACIONALES TEXTIMODA S.A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	10	200	37	1	119	367
Utilidad neta					484	484
Transferencia				41	(41)	
Capitalización	260				(260)	
Restitución de aportes al accionista		(200)				(200)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	270		37	42	302	651
Utilidad neta					471	471
Transferencia				8	(8)	
Capitalización	430			(42)	(388)	
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>700</u>	<u>-</u>	<u>37</u>	<u>8</u>	<u>377</u>	<u>1,122</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Gladys Semaan Gazal  
Apoderada Especial del  
Gerente General

  
Kléver Morales  
Contador General

**MODAS INTERNACIONALES TEXTIMODA S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	9,437	7,049
Pagado a proveedores y trabajadores	(8,335)	(6,207)
Intereses pagados	(98)	(28)
Intereses ganados	24	3
Participación a trabajadores	(89)	(55)
Impuesto a la renta	(142)	(76)
Otros gastos, neto	<u>(49)</u>	<u>(47)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>748</u>	<u>639</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos	(462)	(342)
Precio de venta de propiedades y equipos	237	88
Incremento de otros activos	<u>(61)</u>	<u>(184)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(286)</u>	<u>(438)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias	417	(343)
Disminución (incremento) en inversiones temporales	(300)	510
Pago de obligaciones a largo plazo, neto	<u>(193)</u>	<u>(100)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(76)</u>	<u>67</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	386	268
SalDOS al comienzo del año	<u>554</u>	<u>286</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><b>940</b></u>	<u><b>554</b></u>

(Continúa...)

**MODAS INTERNACIONALES TEXTIMODA S.A.**

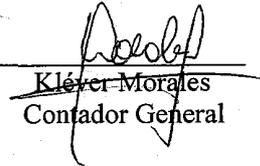
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	471	484
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	57	80
Pérdida (utilidad) en venta de propiedades y equipos	1	(21)
Provisión para cuentas dudosas	3	5
Amortización de otros activos	186	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	68	511
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(121)	(115)
Inventarios	(1,334)	(10)
Cuentas por pagar	1,135	(438)
Participación a trabajadores	23	46
Impuesto a la renta	21	10
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>238</u>	<u>87</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>748</u></b>	<b><u>639</u></b>

Ver notas a los estados financieros

  
Gladys Semaan Gazal  
Apoderada Especial del  
Gerente General

  
Kleyver Morales  
Contador General

## **MODAS INTERNACIONALES TEXTIMODA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

---

#### **1. OPERACIONES**

Modas Internacionales Textimoda S.A. fue constituida en el Ecuador el 25 de febrero de 1999 y su actividad principal es la importación, comercialización y distribución al por mayor y menor de toda clase de ropa, textiles y accesorios para la elaboración de prendas de vestir. Los principales ingresos de la Compañía se generan en la importación y comercialización de prendas de vestir y accesorios de la marca MNG en el Ecuador, para lo cual la Compañía mantiene firmado un contrato de franquicia con la Compañía Punto FA, S.L. de España, dueño de la marca MNG.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado un deterioro en la economía del Ecuador, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, 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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y Bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Ventas y Costo de Ventas** - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**Cuentas por Cobrar** - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Valuación de Propiedades y Equipos** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles, enseres y equipo, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

**Otros Activos** - Corresponde principalmente al derecho de marca, registrada a su valor nominal y que se amortiza de acuerdo con el método de línea recta en 5 años.

**Provisión para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a empleados y del 15% y el 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

**Intereses Ganados** - Se llevan a resultados en base a su causación.

### 3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	22	
Bancos locales	413	554
Bancos del exterior	<u>505</u>	—
Total	<u>940</u>	<u>554</u>

### 4. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde a un certificado de depósito en un banco local con vencimiento en febrero del 2009 (en febrero del 2008 para el año 2007) y con una tasa de interés nominal anual del 6.60% (del 6.50% para el año 2007).

## 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	323	411
Tarjetas de crédito	128	109
Otros	16	15
Provisión para cuentas dudosas	<u>(18)</u>	<u>(15)</u>
Total	<u>449</u>	<u>520</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	15	10
Provisión del año	<u>3</u>	<u>5</u>
Saldos al fin del año	<u>18</u>	<u>15</u>

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Prendas y accesorios	1,667	557
Telas	9	
Importaciones en tránsito	<u>244</u>	<u>29</u>
Total	<u>1,920</u>	<u>586</u>

## 7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	122	11
Garantías	86	184
Anticipos a proveedores	54	
Intereses por cobrar	22	
Otros	<u>59</u>	<u>27</u>
Total	<u>343</u>	<u>222</u>

## 8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	307	112
Adquisiciones	462	342
Ventas y/o retiros	(238)	(67)
Depreciación	<u>(57)</u>	<u>(80)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>474</u>	<u>307</u>

## 9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Derecho de marca	350	350
Derechos de apertura de puntos de venta	<u>61</u>	<u>—</u>
Total	411	350
Amortización acumulada	<u>(186)</u>	<u>—</u>
Total	<u>225</u>	<u>350</u>

***Derecho de Marca*** - Corresponde al pago realizado a la compañía Botris Cía. Ltda. por la cesión de los derechos de la franquicia de la marca MNG, de propiedad de la compañía española Punto FA. S.L..

## 10. OBLIGACIONES BANCARIAS

Constituyen préstamos con un banco local con vencimiento en abril del 2009 (hasta septiembre del 2008 para el año 2007) y una tasa de interés nominal anual del 11.20% (entre el 12% y 13% para el año 2007).

## 11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	1,461	465
Proveedores locales	<u>256</u>	<u>117</u>
Total	<u>1,717</u>	<u>582</u>

## 12. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	101	55
Provisión del año	112	101
Pagos efectuados	<u>(89)</u>	<u>(55)</u>
Saldos al fin del año	<u>124</u>	<u>101</u>

## 13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	634	570
Gastos no deducibles	179	
Amortización de pérdidas tributarias		<u>(81)</u>
Utilidad gravable	<u>813</u>	<u>489</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	60	54
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>103</u>	<u>32</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>163</u>	<u>86</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	12	2
Provisión del año	163	86
Pagos efectuados	<u>(142)</u>	<u>(76)</u>
Saldos al fin del año	<u>33</u>	<u>12</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

Están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2005 al 2008.

#### **14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	147	6
Anticipos por pagar	102	37
Beneficios sociales por pagar	38	32
Otras cuentas por pagar	<u>89</u>	<u>63</u>
Total	<u>376</u>	<u>138</u>

## 15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de accionista	474	1,072
Préstamo de tercero	385	
Otros	<u>20</u>	<u>    </u>
Total	<u>879</u>	<u>1,072</u>

**Préstamos de Accionista** - Corresponden a préstamos realizados por el señor Joseph Semaan Gazal, accionista de la Compañía, los mismos que no tienen vencimientos definidos y que generan una tasa de interés nominal anual del 11%. Durante el año 2008, la Compañía ha cancelado al accionista US\$598 mil por los préstamos recibidos.

**Préstamo de Tercero** - Corresponde a un préstamo personal del señor George Semaan Gazal, sin vencimiento definido y que genera una tasa de interés nominal anual del 11%.

## 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 700,000 acciones (270,000 acciones en el año 2007) de US\$1 valor nominal unitario.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que un 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 17. COMPROMISO

**Contrato de Franquicia** - En junio del 2008, la Compañía renovó el contrato de franquicia con Punto FA, S.L. a través del cual se autoriza a Modas Internacionales Textimoda S.A. la importación y comercialización de ropa y accesorios de la marca Mango - MNG. Este contrato tiene una duración de 3 años a partir de su suscripción, luego de los cuales se prolongará anualmente de manera tácita.

En el referido contrato se establece que Punto FA, S.L. entregará a Modas Internacionales Textimoda S.A., prendas, accesorios y complementos de la marca MNG, de forma y manera que la Compañía proceda a la venta de dichas mercancías únicamente en los siguientes centros comerciales: Quicentro Shopping y Centro Comercial San Marino. En el caso de que la Compañía desee abrir un nuevo establecimiento, ésta pagará un derecho de entrada a Punto FA S.L. por cada uno de los locales que apertura.

## **18. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 6 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---