

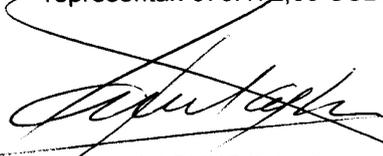
158738

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de
TIENDEC S.A.

Quito DM, 9 de mayo del 2007

1. Hemos auditado el balance general adjunto de TIENDEC S.A., al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha, con un resumen de las políticas contables aplicadas a partir del 1 de noviembre del 2007 fecha de inicio de operaciones de la compañía.
2. La administración de la compañía es responsable por la preparación de los estados financieros, de conformidad con lo que establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de aplicación obligatoria, para el registro contable, preparación y presentación de estados financieros, a la Superintendencia de Compañías. Esa responsabilidad incluye el diseño y la implementación de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de que no estén, afectados por distorsiones significativas sean estas causadas por fraude o por error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
3. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea planificada y realizada, para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter importante. La auditoría incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas de la evidencia soporte de las cantidades y revelaciones efectuadas en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia; así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión de auditoría.
4. En nuestra opinión; los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de TIENDEC S.A., al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con políticas y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Debido a que fuimos contratados en mayo de este año, no participamos en la toma física de los inventarios de la compañía. El importe de los inventarios registrados al 31 de diciembre de 2007 representan 670.172,00 USD.



LCDO. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No. 17.028



Registro Nacional de
Auditores externos No.382

TIENDEC S.A.
BALANCE GENERAL
 Al 31 de diciembre de 2007

| ACTIVOS | <u>NOTAS</u> | <u>U.S.dólares</u> |
|---|--------------|-------------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | | |
| Caja – bancos | 3 | 523.744 |
| Cuentas y documentos por cobrar | 4 | 252.383 |
| Otras cuentas por cobrar | 5 | 316.042 |
| Inventarios | 6 | 670.172 |
| Otros activos corrientes | 7 | <u>3.518</u> |
| TOTAL ACTIVOS CORRIENTES | | <u>1.765.859</u> |
| ACTIVOS FIJOS | | |
| | 8 | |
| Instalaciones | | 2.888 |
| Muebles y enseres | | 2.833 |
| Equipos de oficina | | <u>582</u> |
| TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS | | <u>6.303</u> |
| Depreciación acumulada | | <u>(29)</u> |
| TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS, NETO | | <u>6.274</u> |
| OTROS ACTIVOS | | |
| Gastos de constitución | | <u>3.068</u> |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | | <u>3.068</u> |
| TOTAL DE LOS ACTIVOS | | <u>1.775.201</u> |

VER, NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continúa..

TIENDEC S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2007

| PASIVOS Y PATRIMONIO | NOTAS | U.S.dólares |
|---|--------------|-------------------------|
| PASIVOS CORRIENTES | | |
| Préstamos bancarios | 9 | 166.667 |
| Proveedores | 10 | 1.542.798 |
| Obligaciones con la administración tributaria | 11 | 21.571 |
| Préstamos de accionistas | | 5.000 |
| Provisión de gastos | | 27.503 |
| Valores por liquidar | | 24 |
| TOTAL DE LOS PASIVOS CORRIENTES | | <u>1.763.563</u> |
| PATRIMONIO | | |
| Capital social | 12 | 800 |
| Utilidad del ejercicio | 13 | 10.838 |
| TOTAL DEL PATRIMONIO | | <u>11.638</u> |
| TOTAL DE LOS PASIVOS Y PATRIMONIO | | <u>1.775.201</u> |

VER, NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

TIENDEC S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

De 1 de noviembre al 31 de diciembre de 2007

| | NOTAS | U.S.dólares |
|--|-------|----------------|
| INGRESOS | | |
| Ventas (Neto) | 14 | 907.112 |
| Ingresos no operacionales | 15 | 15.935 |
| TOTAL INGRESOS | | 923.047 |
| Costo de ventas | | (574.855) |
| UTILIDAD BRUTA | | 348.192 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS | | |
| Gastos de personal | | 6.946 |
| Gastos de personal tercerizado | | 54.395 |
| Gastos de arriendos y concesiones | | 50.255 |
| Gastos por comisiones | | 12.652 |
| Gastos de promoción y publicidad | | 21.900 |
| Combustibles y lubricantes | | 1.449 |
| Seguros y reaseguros | | 872 |
| Suministros y materiales | | 70.343 |
| Gastos de viajes nacionales | | 1.080 |
| Servicios básicos y telecomunicaciones | | 4.031 |
| Impuestos y contribuciones | | 514 |
| Provisión incobrables | | 2.097 |
| Mantenimiento y adecuaciones | | 104.215 |
| Seguridad interna y externa | | 769 |
| Entrega de estados de cuenta | | 3.054 |
| Otros | | 135 |
| TOTAL GASTOS DE ADM. Y VENTAS | | 334.707 |
| Gastos no operacionales | 16 | 2.585 |
| Gastos no deducibles | 17 | 62 |
| TOTAL GASTOS | | 337.354 |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | | |
| ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES | | |
| E IMPUESTO A LA RENTA | | 10.838 |

VER, NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

TIENDEC S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre de 2007

| CUENTAS PATRIMONIALES | <u>NOTAS</u> | <u>U.S.dólares</u> |
|-------------------------------|--------------|--------------------|
| CAPITAL SOCIAL | 12 | |
| Capital social | | <u>800</u> |
| TOTAL CAPITAL SOCIAL | | <u>800</u> |
| | | |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | | |
| Utilidad del ejercicio | | <u>10.838</u> |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | | <u>10.838</u> |
| TOTAL DEL PATRIMONIO | | <u>11.638</u> |

VER, NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

TIENDEC S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 Al 31 de diciembre de 2007

| | <u>U.S. dólares</u> |
|--|-----------------------|
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | |
| Recibido de clientes y otros | 907.136 |
| Pagado a proveedores y otros | (578.994) |
| Obligaciones IESS e impuestos | 21.571 |
| Otros ingresos | 15.935 |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION | <u>365.648</u> |
| FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | |
| Adquisición de activos fijos | (6.303) |
| Otros activos | (3.068) |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | <u>(9.371)</u> |
| Obligaciones bancarias | 166.667 |
| Capital social | 800 |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ATIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | <u>167.467</u> |
| EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES | |
| Incremento / disminución durante el año | 523.744 |
| Al inicio del año | - |
| A FIN DE AÑO | <u>523.744</u> |
| Continúa... | |

TIENDEC S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 de diciembre de 2007

| | <u>U.S. dólares</u> |
|---|---------------------|
| CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | |
| Utilidad del ejercicio | 10.838 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto Proveniente de (utilizado en) actividades de Operación: | |
| Depreciaciones | 29 |
| Cambios en activos y pasivos: | |
| Cuentas por cobrar | (252.383) |
| Otras cuentas por cobrar | (319.560) |
| Inventarios | (670.172) |
| Proveedores | 1.542.798 |
| Otras cuentas por pagar | 32.503 |
| Valores por liquidar | 24 |
| Obligaciones IESS e Impuestos | 21.571 |
| Total de los cambios en activos y pasivos | 354.781 |
| Total de los ajustes | 354.810 |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación | 365.648 |

TIENDEC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LA COMPAÑÍA

TIENDEC S.A.", es una compañía constituida en el Ecuador el 22 de agosto de 2007 con escritura pública celebrada ante el notario vigésimo quinto del Distrito Metropolitano de Quito e inscrita en el Registro Mercantil, el 12 de septiembre de 2007. Cuenta con autorización de la Superintendencia de Compañías de conformidad con la Resolución No. 07.QIJ.003598 del 31 de agosto de 2007.

El domicilio principal de la compañía es la ciudad de Quito, ha sido creada para 20 años de actividad a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil. El plazo puede prorrogarse por otro u otros de igual o menor duración sobre la base de una resolución adoptada por la junta general de accionistas.

La actividad principal de la compañía, es la producción, fabricación, confección, comercialización, suministro, distribución, y enajenación a cualquier título de ropa, vestidos, ternos, uniformes, indumentarias, prendas, atuendos, y en general cualquier otro producto textil. La compañía inicia sus actividades comerciales a partir del 1 de noviembre del 2007.

2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas por la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, (NEC) establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, para el registro de transacciones, elaboración y presentación de estados financieros, por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

A continuación se presentan las principales políticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros:

2.1 CAJA - BANCOS

Revela el efectivo disponible en las cuentas de caja y bancos de la oficina matriz y sucursales.

2.2 CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES VARIOS

Está constituido por los saldos de cuentas por cobrar a clientes locales, sobre la base de facturas emitidas, que son recuperables en el curso normal del ejercicio operativo. La compañía mantiene sus registros contables de conformidad con las normas y prácticas contables vigentes y términos normales del comercio en general.

2.3 INVENTARIOS

Los inventarios de la compañía están representados por mercaderías adquiridas a proveedores locales, estos son manejados mediante el sistema de inventario periódico, cuyo valor ajustado no excede a los valores de mercado.

2.4 ACTIVO FIJO Y DEPRECIACIÓN

Los activos fijos de la compañía se revelan al costo histórico de adquisición en U.S. dólares; una vez producida la venta o retiro, el valor de esos activos son descargados de las cuentas correspondientes. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias en los activos se cargan directamente a los resultados del año.

Los activos fijos son depreciados sobre la base del método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los activos, cuya vida útil es de 10 años y de los porcentajes señalados en el Art. 20 numeral 6 literal a) del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas vigentes.

Muebles y enseres 10 %

2.5 PATRIMONIO

De conformidad con disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías se registra el capital social de la compañía, y las cuentas de resultados registradas en el periodo de noviembre y diciembre que generan la utilidad del ejercicio 2007.

2.6 RESULTADOS

Los ingresos por ventas de mercaderías, son reconocidos en los resultados del ejercicio económico a partir del 1 de noviembre del 2007, sobre la base de la emisión de las notas de venta a los consumidores finales. Los gastos igualmente son reconocidos y registrados una vez efectuadas las transacciones correspondientes, en esos meses.

3. CAJA - BANCOS

Al 31 de diciembre de 2007, registra:

(U.S. dólares)

| | |
|---|----------------|
| Fondos fijos almacén Venezuela | 500 |
| Fondos fijos almacén Durán | 900 |
| Fondos fijos almacén Terminal Terrestre | 600 |
| Fondos fijos almacén Granados | 800 |
| Caja chica almacén Venezuela | 100 |
| Caja chica almacén Durán | 200 |
| Caja chica almacén Terminal Terrestre | 500 |
| Caja chica almacén Granados | 100 |
| Depósitos en tránsito T.C. | 73.929 |
| Bancos locales | 446.115 |
| TOTAL | 523.744 |

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2007, registra:

(U.S. dólares)

| | |
|-----------------------------------|-----------------------|
| Crédito vigente – Remate Moda | 209.699 |
| Cuentas por cobrar varias | 7.572 |
| Diners Club | 20.122 |
| Mastercard | 5.489 |
| Visas | 7.793 |
| American Express | 546 |
| Visa cash | 672 |
| Visa banco de Guayaquil | 595 |
| Visa banco del Austro | 1.417 |
| Cheques protestados | 575 |
| (-) Provisión cuentas incobrables | (2.097) |
| TOTAL | <u>252.383</u> |

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

| | |
|------------------------------|-----------------------|
| IVA en compras | 68.979 |
| Retenciones de IVA en ventas | 3.411 |
| Retenciones en la fuente | 1.907 |
| Anticipo Santiago Nicolalde | 25.000 |
| Cuentas por cobrar préstamo | 161.663 |
| Rack's del Pacifico | 50.000 |
| Raúl Arizaga | 5.082 |
| TOTAL | <u>316.042</u> |

6. INVENTARIOS

| | |
|--------------------------|-----------------------|
| Inventarios en almacenes | 670.172 |
| TOTAL | <u>670.172</u> |

7. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

| | |
|-----------------------------------|---------------------|
| Póliza de incendio | 2.640 |
| Póliza robo y asalto de dinero | 36 |
| Póliza de transporte interno | 36 |
| Póliza de robo y asalto – activos | 142 |
| Póliza rotura maquinaria | 61 |
| Póliza de fidelidad | 35 |
| Póliza de responsabilidad civil | 568 |
| TOTAL | <u>3.518</u> |

8. ACTIVOS FIJOS (NETO)

Al 31 de diciembre de 2007, registra:

(U.S. dólares)

| | |
|---------------------------|---------------------|
| Saldo inicial | - |
| Adquisiciones | 6.303 |
| Ventas / Retiros | - |
| Depreciaciones | (29) |
| Saldo a fin de año | <u>6.274</u> |

9. PRESTAMOS BANCARIOS

| | |
|-------------------|-----------------------|
| Banco Bolivariano | 166.667 |
| TOTAL | <u>166.667</u> |

Registrado el 20 de noviembre del 2007 a 185 días plazo con el interés del 11,94 %, vence el 23 de mayo de 2008.

10. PROVEEDORES

| | |
|---|-------------------------|
| Proveedores de mercaderías | 1.351.876 |
| Proveedores de suministros y materiales | 33.874 |
| Proveedores de servicios | 155.461 |
| Cajas chicas por liquidar | 1.587 |
| TOTAL | <u>1.542.798</u> |

11. OBLIGACIONES CON ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA

| | |
|--|----------------------|
| Honorarios, comisiones y dietas personas naturales | 2 |
| Compras locales bienes no producidos por la sociedad | 17.684 |
| Suministros y materiales | 279 |
| Activos fijos | 511 |
| Comisiones pagadas a sociedades | 32 |
| Promoción y publicidad | 216 |
| Arriendo bienes inmuebles | 1.983 |
| Seguros y reaseguros | 1 |
| Otros servicios | 863 |
| TOTAL | <u>21.571</u> |

12. CAPITAL SOCIAL

| | |
|-------------------------|-------------------|
| Pricesmart Holding LTD. | 799 |
| Inmobiliaria Etali C.A. | 1 |
| TOTAL | <u>800</u> |

La compañía registra el capital social de 800 US. dólares; equivalentes a 800 acciones nominativas y ordinarias de un dólar cada una.

13. UTILIDADES DEL EJERCICIO

Al 31 de diciembre de 2007, registra:

(U.S. dólares)

| | |
|--------------------------------------|---------------|
| Utilidad del ejercicio | 10.838 |
| Conciliación tributaria: | |
| Participación a trabajadores 15% (1) | (1.635) |
| Gastos deducibles | 62 |
| Utilidad gravable | 9.265 |
| Impuesto a la renta causado (1) | 2.316 |
| Retenciones en la fuente | (1.907) |
| TOTAL | 409 |

(1) La participación a trabajadores e impuesto a la renta se registra en el siguiente periodo.

14. VENTAS (NETO)

| | |
|------------------------------|----------------|
| Almacén – Venezuela | 155.811 |
| Almacén - Granados | 249.386 |
| Almacén - Durán | 276.486 |
| Almacén - Terminal Terrestre | 225.429 |
| TOTAL | 907.112 |

14. INGRESOS NO OPERACIONALES

| | |
|--------------------------------------|---------------|
| Intereses ganados en inversiones | 2 |
| Diferencia en caja y papeletas | 208 |
| Intereses de financiación | 15.660 |
| Ingresos por envío estados de cuenta | 37 |
| Ingresos por servicios adicionales | 28 |
| TOTAL | 15.935 |

15. GASTOS NO OPERACIONALES

| | |
|-------------------------------|--------------|
| Intereses bancarios | 1.711 |
| Comisiones bancarias | 613 |
| Emisión de chequeras | 159 |
| Diferencia en caja y papeleta | 102 |
| TOTAL | 2.585 |

16. GASTOS NO DEDUCIBLES

| | |
|-----------------------------|-----------|
| Pagos sin documento soporte | 62 |
| TOTAL | 62 |

17. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe, no se han producido eventos que a criterio de la administración de la compañía, puedan tener algún efecto en los saldos de los estados financieros examinados.