

24.069

BANCRES CIA. LTDA.
AUDITORES & CONSULTORES INDEPENDIENTES

Rocafuerte #744
Telfs.: 2-306514
Casilla:0901-11355
Guayaquil-Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de
MUEBLES EL BOSQUE S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de **MUEBLES EL BOSQUE S.A.**, al 31 de Diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultado, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre 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, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideremos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MUEBLES EL BOSQUE S. A.**, Al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) promulgadas en la resolución 99-1-3-3-007, que en determinados principios son modificados por prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador así como por disposiciones tributarias legales.


SC. RNAE 039
Abril 26, 2005




Ing. Carlos Béjar Morales
GERENTE GENERAL
Registro 10.715

MUEBLES EL BOSQUE S.A.

**BALANCE GENERAL
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

ACTIVOS	NOTAS	
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y Bancos	4	457.346
Cuentas por Cobrar	5	2.694.998
Inventarios	6	2.321.385
Gastos Anticipados	7	<u>121.466</u>
Total		<u>5.595.195</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS		
Terrenos		323.058
Edificios		284.734
Maquinarias y Equipos		4.346
Herramientas		724
Vehículos		311.186
Muebles y Enseres		98.135
Equipos de oficina		39.244
Equipos de oficina-computación		75.229
Revalorización terrenos y edificios		1.612.611
Menos: depreciación acumulada		<u>1.410.862</u>
Propiedades, neto	8	<u>1.338.405</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>50.974</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>6.984.574</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES	NOTAS	
Obligaciones bancarias y financieras	10	734.720
Cuentas por Pagar	11	1.749.757
Gastos Acumulados	12	<u>142.745</u>
Total		2.627.222
PASIVO A LARGO PLAZO	10 y 13	2.978.456
PATRIMONIO		
Capital Social	14	1.261.000
Reserva de Capital		1.184
Reserva legal		7.707
Resultados acumulados		1.922
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		<u>107.083</u>
Total		1.378.896
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>6.984.574</u>

Ver notas a los estados financieros

MUEBLES EL BOSQUE S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

VENTAS NETAS	9.574.897
COSTO DE VENTAS	<u>4.851.058</u>
MARGEN BRUTO	4.723.839
GASTOS OPERACIONALES	
Ventas	3.599.909
Administración	<u>740.455</u>
Total	<u>4.340.364</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	383.475
OTROS(EGRESOS) INGRESOS	
Intereses, Comisiones y Gastos bancarios	(39.928)
Intereses Financieros	(304.653)
Intereses Ganados	55.620
Ingresos Varios	90.814
Otros, neto	<u>(4.765)</u>
Total	<u>(202.912)</u>
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	<u>180.563</u>
15% Participación de Trabajadores	30.406
Impuesto a la Renta	<u>43.074</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>107.083</u>

Ver notas a los estados financieros

MUEBLES EL BOSQUE S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

	Capital Social	Aportes para Aumento de Capital	Reservas Legal	Reserva de Capital	Resultados Acumulado s
Saldo a Enero, 1 / 2003	1.261.000	130.738	121	1.184	9.508
Devolución		(130.738)			
Apropiación utilidad Año 2003			7.586		(7.586)
Transferencia a pasivo Corriente					
Utilidad del Ejercicio Neto de partic. Trabaj. E Impto. a la Renta					107.083
Saldo a Diciembre 31, 2004	<u>1.261.000</u>	<u>0.00</u>	<u>7.707</u>	<u>1.184</u>	<u>109.005</u>

Ver notas a los estados financieros

MUEBLES EL BOSQUE S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

Flujo de Efectivo proveniente en actividades de Operación:

Utilidad del Ejercicio **107.083**

Ajustes por:

15% Trabajadores e impuesto a la renta 73.480

Depreciación 166.454

Provisiones 106.003

Bajas y/o ventas de activos 5.433

**Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios
en el capital trabajo. 458.453**

Cambios en activos y pasivos de operación:

Aumento en cuentas por cobrar (303.169)

Aumento en inventarios (812.667)

Aumento en gastos anticipados (57.770)

Aumento en gastos diferidos (19.900)

Aumento en gastos acumulados 20.823

Aumento en cuentas por pagar 451.316

Total (721.367)

Efectivo neto usado en Actividades de Operación (262.914)

Flujo de efectivo proveniente de Actividades de Inversión:

Compra de Propiedades y Equipos (218.122)

Flujo de efectivo proveniente de Actividades de Financiamiento:

Aumento en Obligaciones a corto plazo 236.218

Aumento en Deuda Largo Plazo 562.811

Efectivo neto proveniente de Actividades de Financiamiento 799.029

Aumento (Disminución) en efectivo 317.993

Efectivo al principio del año 139.353

Efectivo al final del año 457.346

Ver notas a los estados financieros

MUEBLES EL BOSQUE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

Descripción de la Compañía.- La compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil en Noviembre 8 de 1.976 con el nombre de **MUEBLES EL BOSQUE CIA. LTDA.** El 1 de Septiembre de 1.986 fue transformada en Compañía Anónima, adoptando el nombre de **MUEBLES EL BOSQUE S. A.** A partir de Abril 2001 inicio la importación de muebles proveniente de Brasil, Dinamarca y Estados Unidos, los mismos que se comercializan en el país.

PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES Y BASE DE PRESENTACION

Las políticas contables de la compañía son las determinadas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), siendo el Organismo Técnico de la Federación Nacional de Contadores con la participación de delegados de la Superintendencia de Compañías y del Servicio de Rentas Internas, quienes elaborarán las Normas Ecuatorianas de Contabilidad o sus reformas, las mismas que serán publicadas en el Registro Oficial.

Caja y Equivalentes de Efectivo.- Para propósitos del estado de flujos de caja, la compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja y bancos e inversiones temporales.

Valuación.- Los rubros no monetarios del balance general están valuados de la siguiente manera:

Inventarios.- Están registrados al costo promedio de compra.. Los inventarios en tránsito al costo específico de compra mas gastos incurridos.

Propiedades y Equipos.- Están registrados al costo de adquisición. Los activos son depreciados de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada en 20 años para edificios, 10 años para muebles y equipos de oficina, 3 años para equipos de computación y 5 años para vehículos.

Impuesto a la Renta.- Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año. Las declaraciones de impuesto hasta el año 1996, han sido revisadas por autoridades tributarias. No tiene actas de fiscalización pendientes de pago.

MUEBLES EL BOSQUE S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

Reserva Legal.- La ley de compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que esta 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.

Provisión para Jubilación.- La provisión para jubilación esta constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargos a los resultados del año. No se provisiona bonificación por desahucio.

3.- INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2002	9
2003	6
2004	2

4. CAJA Y BANCOS

	US. \$
Caja general, incluye caja chica por \$ 2.148	39.453
Bancos	217.893
Inversiones a corto plazo	<u>200.000</u>
TOTAL	<u>457.346</u>

MUEBLES EL BOSQUE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

5. CUENTAS POR COBRAR

	US. \$
Clientes	2.692.867
Varios deudores	30.088
Préstamos a empleados	<u>25.218</u>
Sub-Total	2.748.173
Provisión para cuentas incobrables	<u>(53.175)</u>
TOTAL	<u>2.694.998</u>

El movimiento de reservas para cuentas incobrables por el año 2004, fue el siguiente:

	US. \$
Saldo inicial, Enero 2, 2004	27.748
Provisión del año	26.929
Otros (débitos) créditos	<u>(1.502)</u>
Saldo final, diciembre 31, 2004	53.175

Las ventas a crédito se realizan con un plazo entre 3 a 15 meses con una tasa anual del 14.66% respaldado con pagares, excepto ventas a distribuidores por US\$194.871. Total cartera vencida a diciembre 31, 2004 US\$198.266 que representa el 14.73% de la venta de crédito directa

Clientes incluye cobros por medio de tarjetas de crédito por el valor de US \$ 1.347.514, en pagos corrientes y por cuotas.

Varios deudores incluye un anticipo por \$ 20.000, como producto del contrato de promesa de compraventa por \$ 106.957,20 de los inmuebles # 22 y 23 del Centro Comercial "Ventura Plaza" con un área total de 1.073,44 metros cuadrados, que otorga la Compañía Promotora MEGINO S.A. A Muebles el Bosque S.A.

6.- INVENTARIOS

	US. \$
Productos Terminados	1.447.183
Productos en Tránsito	<u>874.202</u>
TOTAL	<u>2.321.385</u>

MUEBLES EL BOSQUE S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

7.- GASTOS ANTICIPADOS

	US. \$
Seguros y arriendo de locales	38.078
Anticipo Impuesto a la Renta	<u>83.388</u>
TOTAL	<u>121.466</u>

8.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipos fue como sigue:

	US. \$
Saldo Inicial	2.568.938
Compras	<u>218.122</u>
	2.787.060
Bajas y/o ventas	<u>(37.794)</u>
Sub-total	<u>2.749.266</u>
(-) Depreciación acumulada	<u>(1.410.861)</u>
Saldo final	<u>1.338.405</u>

9.- OTROS ACTIVOS

	US. \$
Constituye las garantías dadas en arriendo de locales comerciales	<u>50.974</u>

MUEBLES EL BOSQUE S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

10.- OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

	US. \$
Préstamo bancario con vencimiento en Febrero del 2005, con un interés del 8 % anual	250.000
Obligaciones bancarias con cartas de crédito, vencimiento en Enero y Abril 2005	90.860
Obligaciones bancarias con cartas de crédito, con vencimiento en Febrero y Abril 2005	75.872
Préstamo bancario sobre firmas, con vencimiento en Febrero y Marzo del 2005 e Interés del 11.% anual	102.547
Préstamos a terceros con vencimiento en Enero del 2005 e intereses del 11% anual	140.000
Vencimiento corriente deuda largo plazo prendarios e hipotecarios	<u>75.442</u>
TOTAL	<u>734.721</u>

MUEBLES EL BOSQUE S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

11.- CUENTAS POR PAGAR

	US. \$
Proveedores locales	319.808
Proveedores del exterior	822.067
Servicios básicos	5.962
Comisiones a vendedores	19.535
Publicidad	34.433
Compañía de seguros	8.906
Iess	14.994
Impuestos	139.370
Compañías relacionadas	36.770
Préstamos terceros	<u>347.912</u>
TOTAL	<u>1.749.757</u>

Al 31 de diciembre del 2004, proveedores locales representan facturas por compras de bienes y/o servicios con vencimiento hasta 30 días y proveedores del exterior mediante pre-pagos y/o créditos a 90 días.

12.- GASTOS ACUMULADOS

Las provisiones y pagos acumulados por el año terminado al 31 de diciembre del 2004, fueron como sigue:

	SALDO INICIAL	PROVISION	PAGOS	SALDO FINAL
Beneficios Sociales	56.082	149.056	118.275	86.863
Intereses por Pagar	<u>35.435</u>	323.849	303.402	<u>55.882</u>
TOTAL	<u>91.517</u>	<u>472.905</u>	<u>421.677</u>	<u>142.745</u>

MUEBLES EL BOSQUE S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

13.- PASIVO A LARGO PLAZO

	US. \$
Préstamos prendario con vencimiento hasta el año 2006, con tasa de interés anual entre 14.90% y 15.18%, pagos mensuales de capital e Intereses.	13.194
Préstamo hipotecario con vencimientos en junio del 2006, tasa de interés anual del 10.37%, pagos mensuales de capital e intereses	97.429
Sub-total	110.623
Menos: Vencimiento corriente de préstamo prendarios e hipotecario	<u>(75.442)</u>
	35.181
Crédito externo registrado en el Banco Central del Ecuador con vencimiento en el año 2007, con tasa de interés que oscilan entre el 10 % y 12 % anual	2.892.839
Jubilación Patronal	46.632
Préstamos de accionistas que no generan intereses	3.804
TOTAL	<u>2.978.456</u>

14.- CAPITAL SOCIAL

A diciembre 31 del 2004 el capital social está constituido por 1.261.000 acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 26 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.