



Guayaquil, 18 de Mayo del 2006

Señores:  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Ciudad.-

240601

De nuestras consideraciones:

Por medio del presente entregamos a ustedes El Informe de Auditoria de nuestros Estados Financieros por el año 2005, elaborados por nuestros Auditores Independientes Bancres Cia. Ltda..

**CIA.: MUEBLES EL BOSQUE S.A.**  
**RUC. # 0990299390001**  
**EXPEDIENTE: 24069**

Agradeciendo su atención nos suscribimos,

Atentamente,



C.P.A. Giovanni Abad  
Jefe de Contabilidad

**BANCRES CIA. LTDA.**  
**AUDITORES & CONSULTORES INDEPENDIENTES**

Rocafuerte #744  
Telf.: 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 2005 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 2005, 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 18, 2006



  
Ing. Carlos Béjar Morales  
GERENTE GENERAL  
Registro 10.715

**MUEBLES EL BOSQUE S.A.**

**BALANCE GENERAL  
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

---

<b>ACTIVOS</b>	<b>NOTAS</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Caja y Bancos	4	244.650
Cuentas por Cobrar	5	4.849.845
Inventarios	6	4.659.056
Gastos Anticipados	7	<u>147.299</u>
<b>Total</b>		<b><u>9.900.850</u></b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS</b>		
	8	
Terrenos		323.058
Edificios		284.734
Maquinarias y Equipos		4.346
Herramientas		724
Vehículos		383.168
Muebles y Enseres -		163.376
Equipos de Oficina		71.217
Equipos de Computación		166.582
Revalorización terrenos y edificios		1612.611
Menos: Depreciación acumulada		<u>1.608.154</u>
Propiedades, neto		<b><u>1.401.663</u></b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	9	<u>553.003</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>11.855.516</u></b>

**Ver notas a los estados financieros**

---

**MUEBLES EL BOSQUE S.A.**

**BALANCE GENERAL**

**TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

---

<b>PASIVOS</b>	<b>NOTAS</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Documentos por pagar	10	1.457.052
Cuentas por Pagar	11	2.526.335
Gastos Acumulados	12	<u>192.231</u>
<b>Total</b>		<b><u>4.175.618</u></b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	13	5.190.366
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital Social	14	1.261.000
Capital en trámite	14	1.142.000
Aportes de capital		48.380
Utilidad del ejercicio		<u>38.152</u>
		<b><u>2.489.532</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b><u>11.855.516</u></b>

**Ver notas a los estados financieros**

---

**MUEBLES EL BOSQUE S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

---

**INGRESOS:**

Ventas Netas	14.997.827
Intereses Ganados	<u>560.435</u>
<b>Total</b>	<b>15.558.262</b>

**COSTOS Y GASTOS:**

Costo de Ventas	8.303.108
Ventas	5.616.791
Administración	<u>1.090.636</u>
<b>Total</b>	<b>15.010.535</b>

**UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL** **547.727**

**OTROS (EGRESOS) INGRESOS**

Intereses, comisiones y gastos bancarios	( 46.875 )
Intereses Financieros	( 436.882 )
Otros , neto	<u>44.095</u>
<b>Total</b>	<b><u>439.662</u></b>

Utilidad (Perdida) del Ejercicio **108.064**

Participación de Trabajadores 28.929

Impuesto a la Renta 40.982

**UTILIDAD(PERDIDA) DEL EJERCICIO** **38.152**

Ver notas a los estados financieros

**MUEBLES EL BOSQUE S.A.**

**ESTADO DEL PATIMONIO  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

---

	<b>Capital</b>	<b>Capital en Tramite</b>	<b>Aporte de capital</b>	<b>Reservas Legal y Capital</b>	<b>Resultados acumulado</b>
<b>Saldo Enero 1, 2005</b>	1.261.000			8.891	109.004
Apropiación reserva legal				10.708	(10.708)
Aportes en efectivo			1.072.485		
Apropiación para Capitalización según acta de Junta de Accionistas		1.142.000	(1.024.105)	(19.599)	(98.296)
Utilidad del ejercicio neto de participación de trabajadores e Impuesto a la renta					38.152
<b>Diciembre 31, 2005</b>	<b><u>1.261.000</u></b>	<b><u>1.142.000</u></b>	<b><u>48.380</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>38.152</u></b>

**Ver nota a los estados financieros**

---

**MUEBLES EL BOSQUE S.A.**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

---

**Flujo de Efectivo proveniente en actividades de Operación:**

Utilidad del Ejercicio **38.152**

**Ajustes por:**

15% Trabajadores e impuesto a la renta 69.911  
Depreciación 197.292

**Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios  
en el capital trabajo. 305.355**

**Cambios en activos y pasivos de operación:**

Aumento en cuentas por cobrar (2.154.847)  
Aumento en inventarios (2.337.671)  
Aumento en gastos anticipados (25.833)  
Aumento en gastos diferidos (502.029)  
Aumento en gastos acumulados (20.425)  
Aumento en cuentas por pagar 776.578

**Total (4.264.227)**

**Efectivo neto usado en Actividades de Operación (3.958.872)**

**Flujo de efectivo proveniente de Actividades de Inversión:**

Compra de Propiedades y equipos (260.550)

**Flujo de efectivo proveniente de Actividades de Financiamiento:**

Aumento en Obligaciones a corto plazo 722.332  
Aumento en Deuda Largo Plazo 2.211.910  
Aumento Aporte de capital 1.072.484

**Efectivo neto proveniente de Actividades de Financiamiento 4.006.726**

Aumento (Disminución) en efectivo (212.696)

Efectivo al principio del año 457.346

**Efectivo al final del año 244.650**

**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 2005**

---

#### **1.- DESCRIPCION 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 inició la importación de muebles; actualmente importa de Brasil, Dinamarca, China, Colombia, Malasia, los mismos que se comercializan el país.

#### **2.-PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES Y BASES 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 elaboraran las Normas Ecuatorianas de Contabilidad o sus reformas, las mismas que serán publicadas en el Registro Oficial.

**Inventarios.-** Están registrados al costo promedio de compra. Los inventarios en tránsito el costo específico de compra mas gastos de nacionalización entre otros costos.

**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 enseres y equipos de oficina, 3 años para equipos de computación y 5 años para vehículos. La depreciación por reavaluo de activo fiscalmente es un gasto no deducible.

**Participación de trabajadores e Impuesto a la Renta.-** Están constituidos de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registrados en los resultados del año.

**Reserva Legal.-** La ley de compañías requiere que por lo menos el 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.

**Provisión para Jubilación y Desahucio.-** La provisión para jubilación está constituida de acuerdo con estudio actuarial y su provisión se registra a resultados. Fiscalmente no se considera como gasto deducible la provisión para jubilación por personal con menos de 10 años de servicio, así como la provisión total por desahucio.

## MUEBLES EL BOSQUE S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

---

#### 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:

<b>Año terminado Diciembre 31</b>	<b>Variación Porcentual</b>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

#### 4.- CAJA Y BANCOS

	<b>U S \$</b>
Caja general, incluye caja chica por \$ 2.232	94.561
Bancos	<u>150.089</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>244.650</u></b>

#### 5.- CUENTAS POR COBRAR

	<b>U S \$</b>
Clientes	4.876.320
Varios Deudores	43.274
Préstamos a empleados	<u>14.185</u>
Sub - total	<b>4.933.779</b>
Provisión para cuentas incobrables	<b><u>(83.934)</u></b>
<b>TOTAL</b>	<b><u>4.849.845</u></b>

El movimiento de reservas para cuentas incobrables por el año 2.005, fue el siguiente:

	<b>U S \$</b>
Saldo inicial, Enero 2, 2005	53.175
Provisión del año	<u>30.759</u>
<b>Saldo final, diciembre 31, 2005</b>	<b><u>83.934</u></b>

La compañía provisionó en base a los dispuesto en el artículo 10 numeral 11 de la Ley de Régimen Tributario Interno, la misma que es razonable .

**MUEBLES EL BOSQUE S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

---

Las ventas a crédito se realizan con un plazo entre 3 a 15 meses con una tasa anual del 12.05 % sobre saldos, respaldados con pagares por el valor total del crédito concedido, excepto ventas a distribuidores por U S \$ 336.024. Total cartera vencida a diciembre 31, 2005 U S \$ 544.891 que representa el 12.48% de las ventas a crédito directo. Clientes incluye cobros por medio de tarjetas de crédito por el valor de U S \$ 512.068 en pagos corrientes.

**6.- INVENTARIOS**

	U S \$
Productos Terminados	3.209.582
Productos en Tránsito	<u>1.449.474</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>4.659.056</u></b>

**7.- GASTOS ANTICIPADO**

	U S \$
Seguros	31.623
Anticipo Impuesto a la Renta	<u>115.676</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>147.299</u></b>

Anticipo impuesto a la renta representa saldos a favor del contribuyente por retenciones a la fuente después de haber aplicado al impuesto causado. El saldo incluye retenciones en la fuente del año 2005 por US \$ 75.363 por aplicar al impuesto causado de ese año..

**8.- PROPIEDAD Y EQUIPO**

	U S \$
Saldo Inicial, Enero 2, 2005	2.749.266
Compras	<u>260.549</u>
<b>Sub- Total</b>	<b>3.009.815</b>
(-) Depreciación acumulada	<u>(1.608.154)</u>
<b>Saldo Final</b>	<b><u>1.401.661</u></b>

**MUEBLES EL BOSQUE S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

---

**9.- OTROS ACTIVOS**

	U S \$
Garantía arriendo de locales	70.974
Adecuación en almacenes	<u>482.029</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>553.003</u></b>

Adecuaciones en almacén incluye las inversiones efectuadas por US \$ 359.458 en el lote de terreno ( bien inmueble) comprado mediante arrendamiento mercantil en la avenida Las Aguas de la ciudad de Guayaquil que serán amortizadas de acuerdo con disposiciones legales.

**10.- OBLIGACIONES BANCARIAS**

	U S \$
Créditos hipotecarios y prendarios, vencimiento final de deuda a largo plazo, pagaderos mensualmente entre Enero y junio del 2006, con tasas de interés entre el 10.37% y 13.67% anual reajutable.	35.181
Obligaciones bancarias con cartas de crédito, con vencimiento en Enero y Febrero del 2.006	61.290
Préstamos bancarios por financiamiento de cartas de créditos con vencimientos entre Enero y Junio del 2.006 , con tasa de interés entre el 10% y 11% anual	891.080
Préstamos con terceros con vencimientos en Enero, Febrero Marzo, Junio, Noviembre y Diciembre del 2.006, con tasa de interés del 10% anual	<u>469.500</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>1.457.052</u></b>

**11.- CUENTAS POR PAGAR**

	U S \$
Proveedores locales	589.980
Proveedores del exterior	1.617.615
Servicios básicos	6.418
Servicio de tercerización	50.771
Comisiones vendedores y tarjetas de crédito	40.115
Publicidad	117.332
Compañía de seguros	16.227
Iess	17.242
Impuestos	<u>70.634</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>2.526.334</u></b>

**MUEBLES EL BOSQUE S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

---

**12.- GASTOS ACUMULADOS**

Los saldos acumulados por el año terminado al 31 de diciembre del 2005, fueron como sigue:

	<b>SALDO FINAL</b>
Beneficios Sociales	106.744
Intereses por Pagar	<u>84.157</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>190.901</u></b>

**13.- PASIVO A LARGO PLAZO**

	<b>U S \$</b>
Créditos externos registrados en el Banco Central del Ecuador con vencimientos en el año 2006 renovables a 2 años plazo, con tasa de interés que oscilan entre el 8.21%, y 10.02% al 11.04% anual	5.004.770
Préstamos a terceros con vencimiento en Enero del 2007, tasa de interés anual del 11%	115.000
Jubilación Patronal	66.912
Otros	<u>3.684</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>5.190.366</u></b>

**14.- CAPITAL SOCIAL**

A diciembre 31 del 2005 el capital social está constituido por 1.261.000 acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una

En Enero 2006 se inscribe en el Registrador Mercantil la escritura pública de fusión por absorción que hace la compañía Mubles El Bosque S.A. de la compañía Buccino S.A. así como el aumento de capital en U S \$ 1.142.800..

**MUEBLES EL BOSQUE S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

---

**15.- ARRENDAMIENTO MERCANTIL**

La compañía tiene contratos de arrendamiento mercantil vigentes por inmueble y vehículo con vencimientos para los años 2006 al 2010 por U S \$ 1.053.364 con tasas de interés entre el 9.10% y 13.43% anual reajustables a la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador cada 90 y/o 180 días. En el año 2005 pagó por cuotas de arrendamiento mercantil U S. \$ 612.028. El cargo a resultado por el ejercicio económico, neto del impuesto al valor agregado fue de US \$ 560.200.

**16.- EVENTOS SUBSECUENTES**

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