

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Socios y Junta de Directores de
Tiendas Bohno Cía. Ltda.

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Tiendas Bohno Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones de los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2000 la Compañía, mantiene registrado en el rubro otros activos, pérdidas por diferencia en cambio y pérdidas de ejercicios anteriores por US\$569,537 y US\$313,506 respectivamente, tal como lo permiten las disposiciones legales vigentes para el caso de las pérdidas en cambio. Las normas ecuatorianas de contabilidad requieren que dichas pérdidas sean registradas y clasificadas de acuerdo con su naturaleza.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros, por lo comentado en el párrafo 3, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Tiendas Bohno Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Como se menciona en la Nota A, a los estados financieros adjuntos, el Gobierno del Ecuador inició un proceso de dolarización oficial de la economía, con fecha 12 de marzo del 2000, el cual contempla principalmente reformas al régimen tributario, laboral y monetario del país. Dichas reformas incluyen, al 31 de marzo del 2000, la conversión de los saldos contables de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América, a partir del 1 de abril del 2000, las transacciones contables son registradas en U. S. dólares.
6. Como se indica en la nota B a los estados financieros, la compañía adoptó en el año 2000, el método de contabilizar en los resultados del periodo el resultado por exposición a la inflación proveniente de la corrección monetaria de los estados financieros, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

San Francisco de Quito, Ecuador
Mayo 7, 2001



Fabián Arico C.
Contador Público
R.N.A.E. No. 312

Tiendas Bohno Cía. Ltda.
Balance General

Diciembre 31, 2000
(Expresado en U.S. dólares)

	Notas		
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo			53,728
Cuentas por cobrar:			
Tarjetas de crédito		185,386	
Compañía relacionada		83,692	
Impuesto a la renta		21,249	
Empleados		27,759	
Otras cuentas por cobrar		8,722	
Provisión para cuentas incobrables	C	<u>(2,126)</u>	324,682
Inventarios	D		424,432
Gastos pagados por anticipado			11,160
Total del activo corriente			814,002
Maquinaria y equipo	E		298,311
Otros activos	F		1,520,721
TOTAL ACTIVOS			2,633,034
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	G		1,250,000
Cuentas por pagar:			
Proveedores del exterior		1,069,066	
Cartas de crédito		71,181	
Impuesto al Valor Agregado IVA		39,710	
Retenciones de impuestos por pagar		3,846	
Otras cuentas por pagar		<u>21,968</u>	1,205,771
Gastos acumulados por pagar	H		25,974
Total del pasivo corriente			2,481,745
Patrimonio :			
Capital social			4,000
Aportes futuras capitalizaciones			279,409
Reserva de capital	A		807,511
Reserva legal	J		744
Reserva facultativa			8,133
Déficit acumulado	K		<u>(948,508)</u>
Total del Patrimonio			151,289
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO			2,633,034

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros

Tiendas Bohno Cía. Ltda.
Estado de Resultados

Año Terminado en Diciembre 31, 2000
Notas (Expresado en U.S. dólares)

Ventas netas		1,925,586
Costo de ventas		(1,263,041)
Margen bruto en ventas		662,545
Gastos de administración y ventas		(750,956)
Pérdida en operaciones		(88,411)
Otros ingresos (gastos):		
Gastos financieros		(229,952)
Ingresos financieros		1,637
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto	B	107,866
Impuesto a la circulación de capitales	I	(21,088)
Pérdida en cambio		(275,679)
Amortización de pérdidas de años anteriores registradas en otros activos		(162,844)
Otros ingresos		1,138
Total otros ingresos (gastos)		(578,922)
Pérdida neta		(667,333)

Tiendas Bohno Cía. Ltda.
Estado de Evolución del Patrimonio

Año Terminado en Diciembre 31, 2000
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio del año Nota L	4,000	245,319				744	8,133	(120,546)	137,650
Aportes recibidos		34,090							34,090
Efectos de la aplicación de - NEC No. 17				519,139	288,372			(160,629)	646,882
Transferencias			807,511	(519,139)	(288,372)				
Pérdida neta								(667,333)	(667,333)
Saldos al final del año	<u>4,000</u>	<u>279,409</u>	<u>807,511</u>			<u>744</u>	<u>8,133</u>	<u>(948,508)</u>	<u>151,289</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

Tiendas Bohno Cía. Ltda.
Estado de Flujos de Efectivo

Año Terminado en Diciembre 31, 2000
(Expresado en U.S. dólares)

**Flujos de efectivo por las actividades de
operación :**

Efectivo recibido de clientes	1,811,599
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,581,218)
Intereses pagados	(269,267)
Impuesto a la circulación de capitales	(21,088)
Otros ingresos recibidos	2,599

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(57,375)
--	----------

**Flujos de efectivo por las actividades de
inversión :**

Desembolsos por compra de maquinaria y equipo	(11,417)
Ingresos por venta de maquinaria y equipo	2,528

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(8,889)
--	---------

**Flujos de efectivo por las actividades de
financiamiento :**

Aportes futuras capitalizaciones	34,090
----------------------------------	--------

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	34,090
---	--------

Disminución neta de efectivo	(32,174)
Efectivo al inicio del periodo	85,902

Efectivo al final del periodo	53,728
-------------------------------	--------

Tiendas Bohno Cía. Ltda.Conciliación de la pérdida neta con el efectivo
neto utilizado en las actividades de operaciónAño Terminado en Diciembre 31, 2000
(Expresada en U.S. dólares)

Pérdida neta	(667.333)
---------------------	------------------

Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto
utilizado en las actividades de operación:

Depreciación	69,482
Amortización	278,067
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto	(107,866)
Provisión para cuentas incobrables	960
Ajustes a otros activos	6,663
Utilidad en venta de maquinaria y equipo	(176)

Cambios netos en activos y pasivos operativos:

Aumento en cuentas por cobrar	(211,771)
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	464,816
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	109,783

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(57,375)
--	-----------------

A. OPERACIONES

Tiendas Bohno Cía. Ltda., fue constituida el 7 de mayo de 1993 en Quito - Ecuador, el objetivo social es la compra, venta, importación, exportación, representación, consignación, distribución, fabricación, producción y transformación de ropa interior y de vestir, calzado, artículos de cuero, imitaciones de cuero y en general toda otra actividad industrial y/o comercial.

Durante los últimos años la actividad económica del país se ha visto fuertemente afectada, influenciada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores económicos del país, debido principalmente al congelamiento de los depósitos monetarios, iliquidez de los mercados financieros locales e internacionales y por la inestabilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio del sucre frente al dólar estadounidense. En marzo del 2000, el gobierno Ecuatoriano aprobó la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador, en la cual se establece el esquema de la dolarización y entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país, dichas reformas incluyen que la moneda del país es el dólar de los Estados Unidos de América y se fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio de S/25,000 por cada US\$1. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta dichas circunstancias.

B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad de la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, establecidas por Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Federación Nacional de Contadores del Ecuador conjuntamente con las Superintendencias de Compañías y de Bancos del Ecuador y el Servicio de Rentas Internas, han promulgado la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, *Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización*, en su afán de normar el proceso de dolarización. El 31 de marzo del 2000, se efectúa la conversión de los saldos contables de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América y, a partir del 1 de abril del 2000, en la contabilidad se registran las transacciones en U.S. dólares.

Bases de presentación

Los estados financieros, han sido preparados aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17. Esta norma define el tratamiento contable para ajustar los estados financieros al 31 de marzo del 2000, expresados en sucres como procedimiento previo para la conversión a dólares de los Estados Unidos de América, el criterio utilizado para dicha conversión fue realizado de acuerdo con los siguientes procedimientos:

- Los activos y pasivos monetarios presentados al 31 de marzo del 2000, tales como: Efectivo, Cuentas por cobrar y por pagar, Gastos pagados por anticipado, Obligaciones bancarias y Gastos acumulados por pagar; fueron convertidos a U.S. dólares aplicando la tasa de cambio de S/25,000 por cada US\$1.

- Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio se ajustaron aplicando a los valores de los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999, el índice de ajuste por inflación entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000, los activos adquiridos y los pasivos originados durante ese periodo se ajustaron aplicando el índice mensual proporcional.
- Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio en sucres ajustados por inflación al 31 de marzo del 2000 (indicados en el párrafo anterior), fueron corregidos aplicando el índice especial de corrección de brecha que se produce por la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación, por el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen en caso de ser posterior y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio ajustados por inflación y por el índice especial de corrección de brecha, fueron convertidos a U.S. dólares aplicando la tasa de cambio de S/25,000 por cada US\$1.

El índice de ajuste por inflación utilizado, fue el calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos; y, para el índice especial de corrección de brecha, se tomaron los tipos de cambio de compra del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo, no fueron sujetos de ajuste.

Inventarios

Se presentan al costo de adquisición, el cual no es mayor al precio de mercado. El costo de ventas se determina por diferencia de inventarios.

Maquinaria y equipo

Están contabilizados al costo ajustado hasta el 31 de marzo del 2000, las adiciones a partir del 1 de abril del 2000 al costo de adquisición, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Máquinas registradoras y de oficina	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	20
Equipo de computación	20
Equipo de seguridad, comunicación y video	20
Letreros	20

Otros activos

Están contabilizados al costo ajustado hasta el 31 de marzo del 2000. Corresponden principalmente a concesiones realizadas de locales comerciales y adecuaciones y se amortizan en línea recta en función de los contratos de concesión y en periodos de 5 años las adecuaciones. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía, de acuerdo con disposiciones legales vigentes mantiene registrado en este rubro parte de la pérdida en cambio, los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que dichas pérdidas sean registradas directamente en los resultados del periodo en que se producen las variaciones de los tipos de cambio.

Reserva por revalorización del patrimonio

Registra los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto el de utilidades retenidas. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por inflación y por los índices especiales de corrección de brechas fue convertido a U. S. dólares al tipo de cambio de S/.25.000 y transferido a la cuenta Reserva de capital.

Reexpresión monetaria

Representa el saldo neto de reexpresar los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de corrección de brecha calculado hasta esa fecha. El efecto sobre la Aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 se resume a continuación:

	2000
	(En U.S. dólares)
Maquinaria y equipo	173,264
Otros activos	451,715
Patrimonio	(336,607)
Transferencia a Reserva de capital	(288,372)
<hr/>	
Saldo final	

Reserva de capital

Corresponde las transferencias de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria al 31 de marzo del 2000. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización.

Resultado por exposición a la inflación

Registra los ajustes efectuados a los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio provenientes del ajuste por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. El efecto sobre la Aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 se resume a continuación:

	2000
	(En U.S. dólares)
Maquinaria y equipo	33,831
Otros activos	95,937
Patrimonio	(21,902)
Saldo final	107,866

Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre.

La diferencia en cambio, está originada por cancelaciones y ajustes de activos y pasivos en moneda extranjera, la cual es registrada contablemente en los resultados del ejercicio, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos fue como sigue:

Año terminado en diciembre 31 de	Variación anual
1996	26%
1997	31%
1998	43%
1999	61%
2000	91%

C. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento para la provisión para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2000
	(En U.S. dólares)
Saldo inicial	1,381
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(215)
Provisión del año	960
Saldo final	2,126

D. INVENTARIOS

	Diciembre 31, 2000
	(En U.S. dólares)
Mercaderías para la venta	387,724
Importaciones en tránsito	36,708
	424,432

E. MAQUINARIA Y EQUIPO

Un detalle de maquinaria y equipo, es como sigue:

	Diciembre 31, 2000
	(En U.S. dólares)
Máquinas de oficina	14,177
Máquinas registradoras	7,466
Muebles y enseres	298,819
Vehículos	41,158
Equipo de computación	130,473
Equipo de seguridad	58,683
Letreros	7,391
Equipo de comunicación	439
Equipo de video	29,845
	588,451
Depreciación acumulada	(290,140)
	298,311

El movimiento de maquinaria y equipo, fue como sigue:

	2000
	(En miles de sucres)
Saldo inicial, neto	3.790.804
Compras	1.800
Efecto neto, aplicación NEC - 17	5.177.408
Depreciación – gasto	(218.280)
Saldo al 31 de marzo del 2000, neto	8.751.732
	(En U.S. dólares)
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25.000	350,069
Compras	11,345
Depreciación - gasto	(60,751)
Ventas	(2,352)
Saldo final, neto	298,311

F. OTROS ACTIVOS

Un detalle de otros activos, es como sigue:

	Diciembre 31, 2000
	(En U.S. dólares)
Concesiones	849,872
Adecuaciones	568,744
Pérdidas de años anteriores	313,506
Pérdida en cambio	569,537
	2,301,659
Amortización acumulada	(780,939)
	1,520,720

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	2000
	(En miles de sucres)
Saldo inicial, neto	31.444.978
Ajustes de corrección monetaria de años anteriores	(166.576)
Efecto neto, aplicación NEC - 17	13.691.300
Amortización - gasto	(1.209.775)
Saldo al 31 de marzo del 2000, neto	43.759.927
	(En U.S. dólares)
Conversión a U.S, dólares al tipo de cambio de S/25.000	1,750,397
Amortización - gasto	(229,676)
Saldo final, neto	1,520,721

G. OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde a un crédito otorgado por la institución financiera Lloyds Bank por US\$1,250,000, con plazo de 360 días, con vencimiento final en agosto 3 del 2001 y con una tasa de interés anual del 11,46%. Este préstamo es garantizado por Supermercados La Favorita C. A.

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Incluye principalmente US\$22,239 de intereses por pagar del préstamo bancario.

I. IMPUESTOS

De acuerdo con disposiciones legales para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta, fue calculada aplicando la tasa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas se encuentran exentos de impuestos y de retención en la fuente.

El Impuesto a la Circulación de Capitales, es aplicable a todas las operaciones que se realizan a través del sistema financiero nacional, para el año 2000 fue del 0,8% y para el año 2001 dicho impuesto fue derogado.

J. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

K. DEFICIT ACUMULADO

La Ley de Compañías del Ecuador, indica que se pondrán en causal de liquidación las compañías que, sus pérdidas acumuladas alcancen el cincuenta por ciento o más del capital social y el total de las reservas, siempre y cuando los socios no procedan a reintegrarlo.

L. SALDOS INICIALES DE CUENTAS PATRIMONIALES

Los saldos al 31 de diciembre de 1999, fueron convertidos a U.S. dólares para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC - 17 como sigue:

	(En miles de sucres)
Saldos al 31 de diciembre de 1999, previamente informados	
Capital social	100.000
Aportes futura capitalización	6.132.976
Reserva legal	18.598
Reserva facultativa	203.335
Pérdida neta	(3.013.638)
<hr/>	
Suman	3.441.271
<hr/>	
	(En U.S. dólares)
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/21.100, al 31 de diciembre de 1999	163,093
<hr/>	
Variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(25,443)
<hr/>	
Saldos iniciales convertidos a U.S. dólares	137,650
<hr/>	
<hr/>	