

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios:
Tiendas Bohno Cía. Ltda.

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de **Tiendas Bohno Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 realizadas por la administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la compañía presenta en el rubro otros activos neto de amortización acumulada, de acuerdo con disposiciones legales, pérdidas por diferencia en cambio producidas en años anteriores por un valor de US\$316,096. Durante el año 2002 registró en los resultados un valor por amortización de dichas pérdidas por diferencia en cambio US\$113,904. Este tratamiento no esta de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. Si dichas pérdidas se hubieran registrado en el déficit acumulado su saldo hubiese aumentado a U.S.\$1,361,343 y U.S.\$1,292,698 al 31 de diciembre del 2003 y 2002 respectivamente y la pérdida neta del año 2002 hubiese sido de U.S.\$159,723.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto que se menciona en el párrafo 3, los estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Tiendas Bohno Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esa fechas, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.

5. Como se describe en la Nota A, los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la compañía continuará como negocio en marcha, los últimos años la economía ecuatoriana ha atravesado una etapa de estancamiento y transición económica, lo que ha afectado a la compañía en generar márgenes suficientes para cubrir sus gastos operativos, los flujos de efectivo por las operaciones han sido negativos, disminución de las ventas, un alto nivel de endeudamiento y parte de la operación ha sido financiada por su socio principal. Los asuntos antes mencionados han afectado a la situación financiera de la compañía, lo que se evidencia en las pérdidas netas recurrentes y deficiencia en el capital de trabajo.

Mayo 20, 2004
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C.
Licencia 23,295

TIENDAS BOHNO CÍA. LTDA.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresados en U. S. dólares)

| | <u>Notas</u> | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|-----------------------------------|--------------|-------------------------|-------------------------|
| ACTIVOS | | | |
| Activo corriente: | | | |
| Efectivo | | 20,320 | 85,062 |
| Cuentas por cobrar | C | 763,814 | 602,076 |
| Inventarios | D | 1,049,388 | 793,301 |
| Gastos pagados por anticipado | | <u>3,046</u> | <u>16,666</u> |
| Total del activo corriente | | 1,836,568 | 1,497,105 |
| MAQUINARIA Y EQUIPOS | E | 165,341 | 181,374 |
| OTROS ACTIVOS | F | <u>624,556</u> | <u>718,597</u> |
| TOTAL ACTIVOS | | <u>2,626,465</u> | <u>2,397,076</u> |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | |
| Pasivo Corriente: | | | |
| Obligaciones bancarias | G | 1,915,000 | 1,490,000 |
| Cuentas por pagar | H | 423,150 | 438,978 |
| Gastos acumulados por pagar | | <u>38,763</u> | <u>35,997</u> |
| Total del pasivo corriente | | 2,376,913 | 1,964,975 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital social | J | 4,000 | 4,000 |
| Aportes futuras capitalizaciones | | 1,279,409 | 1,279,409 |
| Reserva legal | K | 870 | 870 |
| Reserva facultativa | | 10,520 | 10,520 |
| Déficit acumulado | L | <u>(1,045,247)</u> | <u>(862,698)</u> |
| Total del patrimonio | | <u>249,552</u> | <u>432,101</u> |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | | <u>2,626,465</u> | <u>2,397,076</u> |

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TIENDAS BOHNO CÍA. LTDA.
Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresados en U. S. dólares)

| | <u>Notas</u> | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|--------------|------------------|--------------------|
| Ventas netas | M | 1,882,987 | 2,154,564 |
| Costo de ventas | | <u>(954,536)</u> | <u>(1,123,782)</u> |
| Margen bruto en ventas | | 928,451 | 1,130,782 |
| Gastos de administración y ventas | M | <u>(995,783)</u> | <u>(1,015,946)</u> |
| Utilidad (pérdida) operacional | | (67,332) | 14,836 |
| Otros ingresos (gastos): | | | |
| Ingresos financieros | | | 185 |
| Gastos financieros | | (122,832) | (176,487) |
| Amortización diferencia en cambio | | | (113,904) |
| Otros ingresos | | <u>7,615</u> | <u>1,743</u> |
| Total otros ingresos (gastos) | | <u>(115,217)</u> | <u>(288,463)</u> |
| Pérdida neta | | <u>(182,549)</u> | <u>(273,627)</u> |

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TIENDAS BOHNO CÍA. LTDA.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresados en U. S. dólares)

| | <u>Capital social</u> | <u>Aportes futuras capitalizaciones</u> | <u>Reserva legal</u> | <u>Reserva facultativa</u> | <u>Déficit acumulado</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|-----------------------|---|----------------------|----------------------------|--------------------------|----------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2001 | 4,000 | 279,409 | 744 | 8,133 | (138,484) | 153,802 |
| Transferencia | | | 126 | 2,387 | (2,513) | |
| Aportes en efectivo | | 1,000,000 | | | | 1,000,000 |
| Transferencia de otros activos | | | | | (417,517) | (417,517) |
| Ajustes de años anteriores | | | | | (30,557) | (30,557) |
| Pérdida neta | — | — | — | — | (273,627) | (273,627) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2002 | 4,000 | 1,279,409 | 870 | 10,520 | (862,698) | 432,101 |
| Pérdida neta | — | — | — | — | (182,549) | (182,549) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | <u>4,000</u> | <u>1,279,409</u> | <u>870</u> | <u>10,520</u> | <u>(1,045,247)</u> | <u>249,552</u> |

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TIENDAS BOHNO CÍA. LTDA.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresados en U.S. dólares)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|----------------------|----------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Efectivo recibido de clientes | 1,730,861 | 2,110,753 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | (2,070,196) | (2,934,174) |
| Intereses pagados | (109,833) | (160,688) |
| Impuesto a la renta pagado | (10,572) | (13,557) |
| Otros ingresos | <u>7,615</u> | <u>1,928</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | <u>(452,125)</u> | <u>(995,738)</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Desembolsos por compra de maquinaria y equipos | <u>(37,617)</u> | <u>(22,757)</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | <u>(37,617)</u> | <u>(22,757)</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Aporte en efectivo futura capitalización | | 1,000,000 |
| Préstamos bancarios recibidos (pagados) | <u>425,000</u> | <u>(30,000)</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | <u>425,000</u> | <u>970,000</u> |
| Disminución neta de efectivo | (64,742) | (48,495) |
| Efectivo al inicio del periodo | <u>85,062</u> | <u>133,557</u> |
| Efectivo al final del periodo | <u>20,320</u> | <u>85,062</u> |

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TIENDAS BOHNO CÍA. LTDA.
Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresados en U.S. dólares)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Pérdida neta | (182,549) | (273,627) |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación: | | |
| Depreciación | 53,650 | 72,415 |
| Amortización | 94,041 | 215,587 |
| Provisión cuentas incobrables | 960 | 960 |
| CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS: | | |
| Aumento en cuentas por cobrar | (162,698) | (57,368) |
| Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado | (242,467) | 36,804 |
| Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar | (13,062) | (989,804) |
| Aumento en participación a trabajadores | <u> </u> | <u>(705)</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | <u>(452,125)</u> | <u>(995,738)</u> |

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TIENDAS BOHNO CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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.

El Gobierno Ecuatoriano estableció un proceso de dolarización de la economía que consistió en retirar los sucres de circulación y reemplazarlos con dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, en base al tipo de cambio de S/.25.000 por cada US\$1.

A partir del mes de abril del año 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares. Los precios de los bienes y servicios locales han continuado con un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 6% y 9% para el año 2003 y 2002 respectivamente. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta dichas circunstancias.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la compañía continuará como negocio en marcha, los últimos años la economía ecuatoriana ha atravesado una etapa de estancamiento y transición económica, lo que ha afectado a la compañía en generar márgenes suficientes para cubrir sus gastos operativos, los flujos de efectivo por las operaciones han sido negativos, disminución de las ventas, un alto nivel de endeudamiento y parte de la operación ha sido financiada por su socio principal. Los asuntos antes mencionados han afectado a la situación financiera de la compañía, lo que se evidencia en las pérdidas netas recurrentes y deficiencia en el capital de trabajo. Estos factores entre otros, podrían originar dudas acerca de la continuidad de la compañía como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos, que pudieran ser necesarios si la compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

El 20 de mayo del 2004, el socio principal de la compañía realizó un aporte en efectivo por un monto de U.S.\$700 mil, los cuales han sido utilizados en la cancelación de obligaciones bancarias.

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 Administración de la compañía, ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado algunos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la

administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales prácticas de contabilidad aplicadas por la compañía se resumen a continuación:

Inventarios

Se presentan al costo de adquisición, los cuales no exceden al valor del mercado. El costo de ventas se determina en forma anual por diferencia de inventarios.

Maquinaria y equipos

Están contabilizados al costo de adquisición, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse 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

Corresponden principalmente a concesiones realizadas de locales comerciales y adecuaciones en locales arrendados, se amortizan en línea recta en función de los contratos de concesión y en periodos de 5 años para las adecuaciones. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía, de acuerdo con disposiciones legales vigentes mantiene registrado en este rubro parte de la pérdida en cambio producida en años anteriores, 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.

Ingresos

Se registran cuando los productos son vendidos y entregados mediante la emisión de facturas o notas de venta a los clientes.

Gastos financieros

Se registran en los resultados de acuerdo con el método de causación.

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:

| <u>Año terminado en diciembre 31 de</u> | <u>Variación anual</u> |
|---|------------------------|
| 2000 | 91% |
| 2001 | 22% |
| 2002 | 9% |
| 2003 | 6% |

C. CUENTAS POR COBRAR

Los detalles de esta cuenta, fueron como sigue:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|------------------------------------|--------------------------|----------------|
| | <u>(En U.S. dólares)</u> | |
| Tarjetas de crédito | 224,194 | 154,269 |
| Compañías relacionadas: | | |
| Supermercados La Favorita C. A. | 91,546 | 187,511 |
| Comohogar S. A. | 110,751 | 100,589 |
| Impuesto a la renta (ver Nota I) | 53,180 | 42,608 |
| Funcionarios y empleados | 281,157 | 107,061 |
| Otras | 7,892 | 13,984 |
| Provisión para cuentas incobrables | <u>(4,906)</u> | <u>(3,946)</u> |
| | <u>763,814</u> | <u>602,076</u> |

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables, fue como sigue:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|-------------------|--------------------------|--------------|
| | <u>(En U.S. dólares)</u> | |
| Saldo inicial | 3,946 | 2,986 |
| Provisión del año | <u>960</u> | <u>960</u> |
| Saldo final | <u>4,906</u> | <u>3,946</u> |

D. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---------------------------|-------------------|----------------|
| | (En U.S. dólares) | |
| Mercaderías para la venta | 988,343 | 675,218 |
| Importaciones en tránsito | <u>61,045</u> | <u>118,083</u> |
| | <u>1,049,388</u> | <u>793,301</u> |

E. MAQUINARIA Y EQUIPOS

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|------------------------|-------------------|------------------|
| | (En U.S. dólares) | |
| Máquinas de oficina | 14,971 | 14,661 |
| Máquinas registradoras | 7,466 | 7,466 |
| Muebles y enseres | 310,295 | 308,182 |
| Vehículos | 72,408 | 41,158 |
| Equipo de computación | 146,200 | 145,027 |
| Equipo de seguridad | 65,183 | 65,183 |
| Letreros | 12,391 | 12,391 |
| Equipo de comunicación | 439 | 439 |
| Equipo de video | <u>33,047</u> | <u>30,276</u> |
| Depreciación acumulada | 662,400 | 624,783 |
| | <u>(497,059)</u> | <u>(443,409)</u> |
| | <u>165,341</u> | <u>181,374</u> |

Los movimientos de mobiliario y equipos, fueron como sigue:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|----------------------|-------------------|-----------------|
| | (En U.S. dólares) | |
| Saldo inicial, neto | 181,374 | 231,032 |
| Compras | 37,617 | 22,757 |
| Depreciación - gasto | <u>(53,650)</u> | <u>(72,415)</u> |
| Saldo final, neto | <u>165,341</u> | <u>181,374</u> |

11

F. OTROS ACTIVOS

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|------------------------------------|-------------------|------------------|
| | (En U.S. dólares) | |
| Concesiones | 584,084 | 584,084 |
| Adecuaciones en locales arrendados | 356,325 | 356,325 |
| Pérdida en cambio | <u>569,537</u> | <u>569,537</u> |
| Amortización acumulada | 1,509,946 | 1,509,946 |
| | <u>(885,390)</u> | <u>(791,349)</u> |
| | <u>624,556</u> | <u>718,597</u> |

Los movimientos de otros activos, fueron como sigue:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|
| | (En U.S. dólares) | |
| Saldo inicial, neto | 718,597 | 1,351,701 |
| Transferencia a déficit acumulado | | (417,517) |
| Amortización - gasto | <u>(94,041)</u> | <u>(215,587)</u> |
| Saldo final, neto | <u>624,556</u> | <u>718,597</u> |

G. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

| | | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|------------------|-----|-------------------|------------------|
| | | (En U.S. dólares) | |
| Produbanco S. A. | (1) | 1,915,000 | 240,000 |
| ING Banck | (2) | <u> </u> | <u>1,250,000</u> |
| | | <u>1,915,000</u> | <u>1,490,000</u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2003, incluye cuatro créditos con tasas de interés anual que fluctúan entre el 8.5% y el 10%, con plazos de 60 hasta 180 días y con vencimientos finales en abril del 2004. Al cierre del 2002 corresponden a dos préstamos del 10.5% y 11% de interés anual con plazos de 59 y 96 días plazo y con vencimientos finales en enero del 2003.

(2) Préstamo al 7% anual con plazo de 179 días y con vencimiento final en abril del 2003.

Estas obligaciones se encuentran garantizadas por Supermercados La Favorita C. A.

H. CUENTAS POR PAGAR

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|-------------------|----------------|
| | (En U.S. dólares) | |
| Proveedores del exterior | 289,655 | 346,106 |
| Compañía relacionada - Supermercados La Favorita C. A. | 87,495 | |
| Impuesto al Valor Agregado IVA | 16,513 | 42,312 |
| Retenciones por pagar | 2,483 | 2,343 |
| Otras | <u>27,004</u> | <u>48,217</u> |
| | <u>423,150</u> | <u>438,978</u> |

I. IMPUESTO A LA RENTA

La Ley de Régimen Tributario Interno, establece dos tarifas para el cálculo del impuesto a la renta: una del 15% sobre las utilidades que se reinviertan en el país y otra del 25% sobre las utilidades a distribuirse. 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.

Los movimientos de la cuenta impuesto a la renta, fueron como sigue:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|-------------------------------------|-------------------|-----------------|
| | (En U.S. dólares) | |
| Saldo inicial por cobrar | (42,608) | (29,051) |
| Pagos | <u>(10,572)</u> | <u>(13,557)</u> |
| Saldo final por cobrar (ver Nota C) | <u>(53,180)</u> | <u>(42,608)</u> |

J. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el capital social de la compañía está representado por 4,000 participaciones ordinarias y nominativas con un valor unitario de U.S.\$1.

K. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para aumentar el capital.

L. 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.

M. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante los años 2002y 2001, fueron como sigue:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------|
| | (En U.S. dólares) | |
| Ventas | 62,125 | 76,482 |
| Gastos de administración y ventas | 29,086 | 32,881 |

N. HECHOS POSTERIORES

El 20 de mayo del 2004, el socio principal de la compañía realizó un aporte en efectivo por un monto de U.S.\$700 mil, los cuales han sido utilizados en la cancelación de obligaciones bancarias, a parte de esta transacción no se han producido otras operaciones importantes entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (mayo 20, 2004), que pudieran afectar significativamente a los estados financieros adjuntos.
