

Exped. 93054

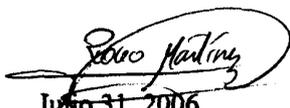
BOTRIS CIA. LTDA.

Estados Financieros por el Año Terminado el 31 de
Diciembre del 2005 e Informe de los Auditores
Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Botris Cía. Ltda.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Botris Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. No estuvimos presentes en las tomas físicas de los inventarios efectuados al 31 de diciembre del 2005, ya que tal fecha fue anterior a nuestra contratación como auditores. En razón de esta circunstancia y debido a la naturaleza de los registros contables, no nos fue factible satisfacernos al 31 de diciembre del 2005, del saldo de inventarios de inventarios por US\$880 mil y de sus posibles efectos en los estados financieros adjuntos.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo, comentada en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Botris Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. El balance general de Botris Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha, no fueron auditados por nosotros. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre los mismos.
6. Como se explica en la nota 1 a los estados financieros adjuntos, con fecha 1 de abril de 2006, la Compañía por convenir así a sus intereses, cedió a otra compañía la franquicia de una de las marcas que comercializaba ropa de mujer.


Julio 31, 2006
Lidia del Rocío Martínez
SC-RNAE 441



BOTRIS CÍA. LTDA.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		249	524
Cuentas por cobrar comerciales	4	129	382
Inventarios	5	880	559
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>412</u>	<u>777</u>
Total activos corrientes		<u>1,670</u>	<u>2,242</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
Instalaciones	7	709	608
Equipo de computación		97	88
Equipo de comunicación		11	11
Muebles y enseres		<u>13</u>	<u>12</u>
Total		830	719
Menos depreciación acumulada		<u>383</u>	<u>216</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>447</u>	<u>503</u>
OTROS ACTIVOS		<u>66</u>	<u>98</u>
TOTAL		<u>2,183</u>	<u>2,843</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8	198	256
Cuentas por pagar	9	792	692
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>170</u>	<u>114</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,160</u>	<u>1,062</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	<u>934</u>	<u>1,746</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	13	11	11
Utilidades retenidas		<u>78</u>	<u>24</u>
Patrimonio de los socios		<u>89</u>	<u>35</u>
TOTAL		<u>2,183</u>	<u>2,843</u>

BOTRIS CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS		4,663	4,281
COSTO DE VENTAS		<u>3,031</u>	<u>2,968</u>
MARGEN BRUTO		1,632	1,313
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,422</u>	<u>1,243</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>210</u>	<u>70</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		138	75
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(67)</u>	<u>(45)</u>
Total		<u>71</u>	<u>30</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>139</u>	<u>40</u>
MENOS:			
Participación a empleados	11	21	
Impuesto a la renta	10	<u>64</u>	<u>-</u>
Total		<u>85</u>	<u>-</u>
UTILIDAD NETA		<u>54</u>	<u>40</u>

Ver notas a los estados financieros

BOTRIS CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	11	(16)	(5)
Utilidad neta	—	<u>40</u>	<u>40</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	11	24	35
Utilidad neta	—	<u>54</u>	<u>54</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>11</u>	<u>78</u>	<u>89</u>

Ver notas a los estados financieros

BOTRIS CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	4,916	3,942
Pagado a proveedores y trabajadores	(4,635)	(4,141)
Intereses pagados	(138)	
Impuesto a la renta	(34)	(26)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>67</u>	<u>52</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>176</u>	<u>(173)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(111)	(408)
Incremento de otros activos	<u>—</u>	<u>(69)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(111)</u>	<u>(477)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	(58)	256
Obligaciones a largo plazo	<u>(282)</u>	<u>809</u>
Efectivo neto utilizado en (proveniente de) actividades de financiamiento	<u>(340)</u>	<u>1,065</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(275)	415
Comienzo del año	<u>524</u>	<u>109</u>
FIN DEL AÑO	<u>249</u>	<u>524</u>

(Continúa...)

BOTRIS CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	54	40
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	167	149
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	253	(339)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(195)	(166)
Inventarios	(321)	(316)
Otros activos	32	52
Cuentas por pagar	100	324
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	35	27
Intereses por pagar		82
Participación a trabajadores	21	
Impuesto a la renta	<u>30</u>	<u>(26)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>176</u>	<u>(173)</u>

Ver notas a los estados financieros

BOTRIS CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Botris Cía. Ltda., está constituida en el Ecuador desde 2002 y su actividad principal es la fabricación y comercialización de prendas de vestir.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

Con fecha 1 de abril de 2006, la Compañía por convenir así a sus intereses, cedió a otra compañía la franquicia de una de las marcas que comercializaba ropa de mujer

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Se muestran al costo de adquisición. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para instalaciones, 10 para muebles y enseres y equipo de computación y 5 para equipo de computación.

Otros Activos - Corresponden principalmente derechos de concesión de locales arrendados y se amortizan en función del plazo del contrato de arrendamiento, establecido en 7 años.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

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

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	13	287
Tarjetas de crédito	<u>116</u>	<u>95</u>
Total	<u>129</u>	<u>382</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	877	535
Importaciones en tránsito	<u>3</u>	<u>24</u>
Total	<u>880</u>	<u>559</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Garantías		537
Empleados	109	4
Accionistas	49	3
Impuesto al Valor Agregado	162	139
Impuesto a la renta (Ver Nota 10)	19	49
Gastos pagados por anticipado	<u>73</u>	<u>45</u>
Total	<u>412</u>	<u>777</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	503	244
Adquisiciones	111	408
Depreciación	<u>(167)</u>	<u>(149)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>447</u>	<u>503</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias con vencimiento en mayo del 2006 y una tasa de interés anual del 10%	100	
Cartas de crédito con vencimientos hasta junio del 2006 (hasta junio del 2005 en el año 2004)	<u>98</u>	<u>256</u>
Total	<u>198</u>	<u>256</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	86	70
Proveedores del exterior	<u>706</u>	<u>622</u>
Total	<u>792</u>	<u>692</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, antes de participación a Trabajadores	139	40
Participación a trabajadores	(21)	
Amortización de pérdidas tributarias	(4)	
Gastos no deducibles	<u>-</u>	<u>3</u>
Utilidad gravable según declaración	<u>114</u>	<u>43</u>
Impuesto a la renta según declaración	<u>29</u>	<u>11</u>
Ajustes posteriores a la declaración de impuesto a la renta:		
Utilidad gravable según declaración	114	43
Gastos no deducibles determinados con posterioridad a la fecha de la declaración	<u>142</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable ajustada	<u>256</u>	<u>43</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>64</u>	<u>11</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(49)	(23)
Provisión del año	64	
Liquidación de impuesto a la renta año 2004	<u>11</u>	
Pagos efectuados	<u>(65)</u>	<u>(26)</u>
Saldos al fin del año (Nota 5)	<u>(19)</u>	<u>(49)</u>

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses	82	82
Participación empleados	21	
Impuestos por pagar	4	
Otras cuentas por pagar	<u>63</u>	<u>32</u>
Total	<u>170</u>	<u>114</u>

Participación a empleados - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. La provisión para participación a trabajadores fue creada durante el año 2005.

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con socios sin plazo definido y una tasa de interés equivalente al 10% anual	884	872
Cartas de crédito para garantizar compra de mercaderías con vencimientos en junio del 2005		530
Préstamos con terceros sin plazo definido y una tasa de interés del 10% anual	<u>50</u>	<u>344</u>
Total	<u>934</u>	<u>1,746</u>

13. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 11,300 participaciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

14. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005, la compañía mantiene cartas de crédito por un total de US\$1.1 millones para cubrir compras de mercaderías a proveedores del exterior, las cuales están garantizadas con firmas de los accionistas de la Compañía.

15. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, se detallan a continuación:

- **Contrato de Distribución** - El 8 de septiembre del 2003, la Compañía celebró con la dueña de la marca "TRIAL", la Compañía Comercializadora de Vestuario S.A. – COMERVEST, un contrato de Franquicia, para que Botris Cía Ltda. sea vendedor exclusivo en el Ecuador de los productos que esta fabrica. Dicho contrato tiene una duración de 5 años, el cual fue ser prorrogado de acuerdo a la voluntad de las partes.
- **Contrato de Distribución** - El 20 de abril del 2002, la Compañía celebró con la dueña de la marca "MNG", la Compañía Punto Fa, S.L. (Sociedad Unipersonal), un contrato de Franquicia, para que Botris Cía Ltda. sea vendedor exclusivo en el Ecuador de los productos que esta fabrica. Dicho contrato tiene una duración de 5 años, el cual fue ser prorrogado de acuerdo a la voluntad de las partes. El 1 de abril de 2006, la Compañía por convenir así a sus intereses, cedió la franquicia de venta de esta marca a otra compañía.

16. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS

Para efectos de presentación de los estados financieros adjuntos, se efectuaron los siguientes ajustes al 31 de diciembre del 2005:

	(en U.S. dólares)
GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:	
Saldo según registros contables	1,006
Eliminación del registro como activo de cartas de crédito que fueron dadas por el Banco como garantía	(540)
Neteo de los anticipos de impuesto a la renta con el impuesto a la renta del año 2005	<u>(64)</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>402</u>

	(en U.S. dólares)
OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS:	
Saldo según registros contables	527
Transferencia a cuentas por pagar debido a que constituyen cartas de crédito que aún no han sido canceladas al proveedor	<u>(329)</u>
Saldo neto según estados financieros adjuntos	<u>198</u>
CUENTAS POR PAGAR:	
Saldo según registros contables	463
Transferencia de obligaciones por pagar debido a que constituyen cartas de crédito que aún no han sido canceladas al proveedor	<u>329</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>792</u>
GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:	
Saldo según registros contables	149
Registro de la participación a empleados del año 2005	<u>21</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>170</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:	
Saldo según registros contables	1,464
Eliminación del registro como pasivo de cartas de crédito que fueron dadas por el Banco como garantía	<u>(540)</u>
Saldo neto según estados financieros adjuntos	<u>924</u>
PATRIMONIO:	
Saldo según registros contables	174
Registro de la participación a empleados y del impuesto a la renta del año 2005	<u>(85)</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>89</u>
PERDIDA NETA:	
Saldo según registros contables	139
Registro de la participación a empleados y del impuesto a la renta del año 2005	<u>(85)</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>54</u>

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (julio 31 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.