

**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 2005 y 2004 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 2005 y 2004, los estados financieros adjuntos incluyen en el rubro otros activos, pérdidas por diferencia en cambio producidas en años anteriores por un valor de US\$316,096, neto de amortización acumulada, de acuerdo con disposiciones legales. El diferir las pérdidas en cambio no esta de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. El efecto al 31 de diciembre del 2005 y 2004, fue el aumentar los activos y el patrimonio en dicho valor.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto que se menciona en el párrafo anterior, los estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Tiendas Bohno Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se muestra en los estados financieros, la Compañía no ha obtenido márgenes suficientes para cubrir sus gastos operativos y financieros, parte importante de las operaciones han sido financiadas por los socios, lo que se refleja en el alto nivel de endeudamiento. Los asuntos antes mencionados han afectado a la situación financiera de la Compañía, lo que se evidencia en las pérdidas netas recurrentes. Estos factores entre otros, podrían originar dudas acerca de la continuidad de la Compañía como negocio en marcha si no se obtiene ingresos que cubran los costos y gastos. 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.

Abril 21, 2006  
Quito - Ecuador  
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C:  
Licencia 23,295

**TIENDAS BOHNO CÍA. LTDA.**  
**Balances Generales**  
**Al 31 de diciembre del 2005 y 2004**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>ACTIVOS</b>			
Activo corriente:			
Efectivo		8,089	20,142
Cuentas por cobrar	C	674,565	653,749
Inventarios	D	254,230	308,533
Gastos pagados por anticipado		<u>          </u>	<u>4,627</u>
<b>Total del activo corriente</b>		<b>936,884</b>	<b>987,051</b>
<b>MAQUINARIA Y EQUIPOS</b>	E	111,206	156,379
<b>OTROS ACTIVOS</b>	F	<u>368,510</u>	<u>383,427</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>1,416,600</u></b>	<b><u>1,526,857</u></b>
 <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
Pasivo Corriente:			
Sobregiros bancarios		100,199	
Obligaciones financieras	G	514,000	1,082,000
Porción corriente del pasivo a largo plazo	J	60,810	8,026
Cuentas por pagar	H	326,050	182,950
Gastos acumulados por pagar		<u>17,474</u>	<u>12,303</u>
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>1,018,533</b>	<b>1,285,279</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	J	210,132	14,728
 <b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	K	4,000	4,000
Aportes futuras capitalizaciones		211,460	211,460
Reserva legal	L	870	870
Reserva facultativa		10,520	10,520
Déficit acumulado		<u>(38,915)</u>	<u>          </u>
<b>Total del patrimonio</b>		<b><u>187,935</u></b>	<b><u>226,850</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b><u>1,416,600</u></b>	<b><u>1,526,857</u></b>

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 2005 y 2004**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	A	1,257,575	1,662,099
Costo de ventas	A	<u>(598,397)</u>	<u>(1,133,599)</u>
<b>Margen bruto en ventas</b>		659,178	528,500
Gastos de administración y ventas	A	<u>(635,693)</u>	<u>(904,814)</u>
<b>Utilidad (pérdida) operacional</b>		23,485	(376,314)
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros		14	2,110
Gastos financieros	A	<u>(64,108)</u>	<u>(122,147)</u>
Otros ingresos		<u>1,694</u>	<u>12,321</u>
<b>Total otros ingresos (gastos)</b>		<u>(62,400)</u>	<u>(107,716)</u>
<b>Pérdida neta</b>		<u>(38,915)</u>	<u>(484,030)</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 2005 y 2004**  
**(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 2003	4,000	1,279,409	870	10,520	(1,045,247)	249,552
Aportes futuras capitalizaciones		700,000				700,000
Ajustes de años anteriores					(238,672)	(238,672)
Pérdida neta					(484,030)	(484,030)
Absorción de pérdidas	—	(1,767,949)	—	—	1,767,949	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	4,000	211,460	870	10,520		226,850
Pérdida neta	—	—	—	—	(38,915)	(38,915)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>4,000</u>	<u>211,460</u>	<u>870</u>	<u>10,520</u>	<u>(38,915)</u>	<u>187,935</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 2005 y 2004**  
**(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	1,244,994	1,752,267
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(924,716)	(1,475,653)
Intereses pagados	(64,108)	(122,147)
Impuesto a la renta recuperado (pagado)	(9,195)	7,699
Otros ingresos	<u>1,708</u>	<u>2,110</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>248,683</u>	<u>164,276</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Desembolsos por compra de maquinaria y equipos	(7,175)	(15,957)
Pagos por adecuaciones en locales arrendados	(33,948)	(28,312)
Ingresos por venta de maquinaria y equipos	<u>          </u>	<u>12,321</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(41,123)</u>	<u>(31,948)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Sobregiros bancarios	100,199	
Obligaciones a largo plazo recibidas	260,000	
Pagos de capital de obligaciones a largo plazo	(11,812)	
Préstamos bancarios pagados	(568,000)	(832,506)
Aportes recibidos para futuras capitalizaciones	<u>          </u>	<u>700,000</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(219,613)</u>	<u>(132,506)</u>
Disminución neta de efectivo	(12,053)	(178)
Efectivo al inicio del periodo	<u>20,142</u>	<u>20,320</u>
Efectivo al final del periodo	<u>8,089</u>	<u>20,142</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 2005 y 2004**  
**(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Pérdida neta	(38,915)	(484,030)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	52,348	47,179
Amortización	48,865	171,402
Provisión cuentas incobrables	960	960
Bajas de otros activos		98,039
Utilidad en venta de maquinaria y equipos		(12,321)
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	(21,776)	109,105
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	58,930	500,602
Aumento (disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>148,271</u>	<u>(266,660)</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b><u>248,683</u></b>	<b><u>164,276</u></b>

**TIENDAS BOHNO CÍA. LTDA.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004**

---

**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.

La Compañía ha generado pérdidas durante los últimos años, el alto nivel de endeudamiento ha obligado a refinanciar sus pasivos a largo plazo, las operaciones han sido financiadas por los socios. A inicios del año 2005, la administración de la Compañía, manejó las operaciones con dos locales en la ciudad de Quito con una superficie de 490 m<sup>2</sup> aproximadamente, en julio del 2005 inauguró un local en la ciudad de Guayaquil de 62 m<sup>2</sup> aproximadamente. Para abril del año 2006, la administración de la Compañía ha realizado disminuciones en el tamaño de los locales; a esa fecha está operando a nivel nacional con cuatro locales, con una superficie total de 466 m<sup>2</sup> aproximadamente; las ventas se han incrementado en un 40% en relación con el año anterior; y, los gastos por arriendos han disminuido. En enero del año 2006, se ha cancelado U.S.\$200,000 de capital de obligaciones financieras; se abonó a la cuenta por cobrar ejecutivos desde febrero hasta abril U.S.\$180,000 aproximadamente; y, esta programado la apertura de un nuevo local para el último trimestre del año 2006. En opinión, de la administración de la Compañía, estas situaciones entre otras, contribuirán a mejorar las condiciones económicas y financieras de la Compañía.

Durante el año 2004, cerró operaciones en la ciudad de Guayaquil, con un costo U.S.\$237 mil aproximadamente, debido a que tuvo que realizar sus inventarios con márgenes menores, liquidar el personal y acelerar sus amortizaciones, esos valores han sido incluidos en el estado resultados por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Adicionalmente, en ese año se incluyen efectos de costos operativos y financieros, incurridos posteriormente y que se relacionan con el cese de operaciones en la ciudad de Guayaquil.

Para los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía ha obtenido flujos netos de efectivo positivos provenientes de las operaciones.

**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 2005 y 2004 la Compañía, de acuerdo con disposiciones legales vigentes mantiene registrado en este rubro 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>
2002	9%
2003	6%
2004	2%
2005	4%

### **C. CUENTAS POR COBRAR**

	<u>..31 de diciembre del..</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Funcionarios y empleados	310,796	310,452
Tarjetas de crédito	123,266	134,026
Supermercados La Favorita C. A.	93,458	74,590
Comohogar S. A.	77,245	89,980
Impuesto a la renta (ver Nota I)	54,676	45,481
Anticipos a proveedores	12,039	
Otras	9,911	5,086
Provisión para cuentas incobrables	<u>(6,826)</u>	<u>(5,866)</u>
	<u>674,565</u>	<u>653,749</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Saldo inicial	5,866	4,906
Provisión del año	<u>960</u>	<u>960</u>
Saldo final	<u>6,826</u>	<u>5,866</u>

### **D. INVENTARIOS**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En U.S. dólares)	
Mercaderías para la venta	<u>254,230</u>	<u>308,533</u>
	<u>254,230</u>	<u>308,533</u>

**E. MAQUINARIA Y EQUIPOS**

	..31 de diciembre del..	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En U.S. dólares)	
Máquinas de oficina	14,971	14,971
Máquinas registradoras	7,466	7,466
Muebles y enseres	312,383	310,295
Vehículos	67,885	67,885
Equipo de computación	151,794	147,781
Equipo de seguridad	65,721	65,183
Letreros	12,391	12,391
Equipo de comunicación	439	439
Equipo de video	<u>33,583</u>	<u>33,047</u>
	<u>666,633</u>	<u>659,458</u>
Depreciación acumulada	<u>(555,427)</u>	<u>(503,079)</u>
	<u>111,206</u>	<u>156,379</u>

Los movimientos de maquinaria y equipos, fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	156,379	165,341
Compras	7,175	38,217
Depreciación - gasto	<u>(52,348)</u>	<u>(47,179)</u>
Saldo final, neto	<u>111,206</u>	<u>156,379</u>

**F. OTROS ACTIVOS**

Los detalles de este rubro, fueron como sigue:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En U.S. dólares)	
Concesiones	22,338	487,045
Adecuaciones en locales arrendados	56,829	383,637
Pérdida en cambio	<u>569,537</u>	<u>569,537</u>
	<b>648,704</b>	<b>1,440,219</b>
Amortización acumulada	<u>(280,194)</u>	<u>(1,056,792)</u>
	<b><u>368,510</u></b>	<b><u>383,427</u></b>

Los movimientos de otros activos, fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	383,427	624,556
Adiciones	33,948	28,312
Bajas		(98,039)
Amortización - gasto	<u>(48,865)</u>	<u>(171,402)</u>
Saldo final, neto	<b><u>368,510</u></b>	<b><u>383,427</u></b>

#### **G. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

		..31 de diciembre del..	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(En U.S. dólares)	
Produbanco S. A.	(1)	454,000	1,082,000
Diners Club del Ecuador S. A.	(2)	<u>60,000</u>	_____
		<b><u>514,000</u></b>	<b><u>1,082,000</u></b>

- (1) Crédito otorgado al 7% de interés anual a 179 días plazo y con vencimiento en enero del 2006. Para el año 2004, corresponde a un préstamo que genera el 6.5% de interés anual, a 180 días plazo y con vencimiento final en mayo del 2005. Garantía sobre firmas.
- (2) Préstamo al 13.43% de interés anual a 40 días plazo y con vencimiento en enero del 2006. Este crédito está garantizado con las ventas futuras que se realicen con la tarjeta de crédito Diners Club y sobre firmas.

#### H. CUENTAS POR PAGAR

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

	<b>..31 de diciembre del..</b>	
	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
	<b>(En U.S. dólares)</b>	
Proveedores del exterior	223,449	135,793
Proveedores nacionales	26,257	
Supermercados La Favorita C. A.	44,612	
Impuesto al Valor Agregado IVA	20,582	24,909
Retenciones por pagar	3,097	2,063
Otras	<u>8,053</u>	<u>20,185</u>
	<b><u>326,050</u></b>	<b><u>182,950</u></b>

#### 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:

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
	<b>(En U.S. dólares)</b>	
Saldo inicial a favor	(45,481)	(53,180)
Recuperación de impuestos		19,797
Pagos	<u>(9,195)</u>	<u>(12,098)</u>
Saldo final a favor (ver Nota C)	<b><u>(54,676)</u></b>	<b><u>(45,481)</u></b>

#### J. PASIVOS A LARGO PLAZO

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

..31 de diciembre del..  
**2005**                      **2004**  
 (En U.S. dólares)

<u>Banco del Pichincha C. A.</u> , préstamo a 54 meses plazo, pagadero en cuotas mensuales con interés anual del 10.50% reajutable y con vencimiento final en abril del 2010	256,213	
<u>Produbanco S. A.</u> , préstamo directo a 3 años plazo, pagadero en cuotas mensuales con interés anual del 9.26% reajutable y con vencimiento final en octubre del 2007	<u>14,729</u>	<u>22,754</u>
	270,942	22,754
Menos porción corriente	<u>60,810</u>	<u>8,026</u>
	<b><u>210,132</u></b>	<b><u>14,728</u></b>

El préstamo del Banco del Pichincha C. A. se encuentra garantizado con bienes hipotecados del Gerente de la Compañía y con firmas de terceros.

Los vencimientos anuales de estas obligaciones son como sigue:

<u>Años</u>	<u>Valor en dólares</u>
2007	60,163
2008	59,824
2009	66,417
2010	23,728

**K. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el capital social de la compañía está representado por 4,000 participaciones ordinarias y nominativas con un valor unitario de U.S.\$1.

**L. 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.

**M. HECHOS POSTERIORES**

Desde el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (abril 21, 2006), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.

---