



J14 83

Quito, 23 de Agosto del 2007

**Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente**

De mis consideraciones:

Por medio de la presente dejo constancia de la entrega de un ejemplar del Informe de Auditoria Externa por el año terminado al 31 de Diciembre del 2006 de la empresa Tiendas Bohno Cia. Ltda.

Por la atención que le de a la presente, anticipo mi agradecimiento.

Atentamente,

~~TIENDAS BOHNO
CIA. LTDA.
Juan José Vegas
GERENTE GENERAL~~

 SUPERINTENDENCIA DE CIAS.
DIVISIÓN INFORMÁTICA
23 AGO. 2007
Patricio Viteri

Tiendas Bohno Cía. Ltda.

**Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre del 2006 y 2005
Con informe del auditor independiente**



Fabián Arico C.
auditor - consultor

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, fue el aumentar los activos y el patrimonio en dicho valor.

Rafael Almeida N42-115
e Hidalgo de Pinto
Teléfono: (593-2) 2433773
Quito - Ecuador



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 2006 y 2005, 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. 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.

Julio 13, 2007
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 2006 y 2005
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		13,285	8,089
Cuentas por cobrar	C	290,954	674,565
Inventarios	D	<u>607,539</u>	<u>254,230</u>
Total del activo corriente		911,778	936,884
MAQUINARIA Y EQUIPOS	E	76,914	111,206
OTROS ACTIVOS	F	<u>520,829</u>	<u>368,510</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,509,521</u>	<u>1,416,600</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Sobregiros bancarios		132,125	100,199
Obligaciones financieras	G	456,007	514,000
Porción corriente del pasivo a largo plazo	J	60,061	60,810
Cuentas por pagar	H	485,540	326,050
Participación trabajadores		1,056	
Gastos acumulados por pagar		<u>33,676</u>	<u>17,474</u>
Total del pasivo corriente		1,168,465	1,018,533
PASIVOS A LARGO PLAZO	J	148,819	210,132
PATRIMONIO			
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>(34,613)</u>	<u>(38,915)</u>
Total del patrimonio		<u>192,237</u>	<u>187,935</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1,509,521</u>	<u>1,416,600</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 2006 y 2005
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas		1,382,823	1,257,575
Costo de ventas		<u>(612,867)</u>	<u>(598,397)</u>
Margen bruto en ventas		769,956	659,178
Gastos de administración y ventas		<u>(687,565)</u>	<u>(635,693)</u>
Utilidad operacional		82,391	23,485
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros		<u>(77,236)</u>	<u>(64,108)</u>
Otros ingresos		<u>1,887</u>	<u>1,708</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(75,349)</u>	<u>(62,400)</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		7,042	(38,915)
Participación a trabajadores		(1,056)	—
Impuesto a la renta	I	<u>(1,684)</u>	—
Utilidad (pérdida) neta		<u>4,302</u>	<u>(38,915)</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 2006 y 2005
(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 2004	4,000	211,460	870	10,520		226,850
Pérdida neta	—	—	—	—	(38,915)	(38,915)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	4,000	211,460	870	10,520	(38,915)	187,935
Utilidad neta	—	—	—	—	4,302	4,302
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>4,000</u>	<u>211,460</u>	<u>870</u>	<u>10,520</u>	<u>(34,613)</u>	<u>192,237</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 2006 y 2005
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	1,773,784	1,244,994
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,399,900)	(924,716)
Intereses pagados	(77,236)	(64,108)
Impuesto a la renta pagado	(9,994)	(9,195)
Otros ingresos	<u>1,887</u>	<u>1,708</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>288,541</u>	<u>248,683</u>
 FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Desembolsos por compra de maquinaria y equipos	(14,023)	(7,175)
Pagos derechos de concesión y adecuaciones en locales arrendados	<u>(181,193)</u>	<u>(33,948)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(195,216)</u>	<u>(41,123)</u>
 FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	31,926	100,199
Obligaciones a largo plazo recibidas		260,000
Pagos de capital de obligaciones a largo plazo	(62,062)	(11,812)
Préstamos bancarios pagados	<u>(57,993)</u>	<u>(568,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(88,129)</u>	<u>(219,613)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	5,196	(12,053)
Efectivo al inicio del periodo	<u>8,089</u>	<u>20,142</u>
Efectivo al final del periodo	<u>13,285</u>	<u>8,089</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 2006 y 2005
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	4,302	(38,915)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	48,315	52,348
Amortización	28,874	48,865
Provisión cuentas incobrables	960	960
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	382,651	(21,776)
Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado	(353,309)	58,930
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>176,748</u>	<u>148,271</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>288,541</u>	<u>248,683</u>

TIENDAS BOHNO CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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 los resultados de la Compañía han sido negativos, un alto nivel de endeudamiento ha obligado a refinanciar sus pasivos a corto y 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 m² aproximadamente, en julio del 2005 inauguró un local en la ciudad de Guayaquil de 62 m² 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 m² aproximadamente. 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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 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>
2003	6%
2004	2%
2005	3%
2006	3%

C. CUENTAS POR COBRAR

	<u>..31 de diciembre del..</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Supermercados La Favorita C. A.	119,319	93,458
Tarjetas de crédito	70,737	123,266
Impuesto a la renta (ver Nota I)	62,986	54,676
Comohogar S. A.	31,440	77,245
Anticipos a proveedores	6,155	12,039
Otras	8,103	9,911
Funcionarios y empleados		310,796
Provisión para cuentas incobrables	<u>(7,786)</u>	<u>(6,826)</u>
	<u>290,954</u>	<u>674,565</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Saldo inicial	6,826	5,866
Provisión del año	<u>960</u>	<u>960</u>
Saldo final	<u>7,786</u>	<u>6,826</u>

D. INVENTARIOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Mercaderías para la venta	606,450	254,230
Otros	<u>1,089</u>	<u> </u>
	<u>607,539</u>	<u>254,230</u>

E. MAQUINARIA Y EQUIPOS

	..31 de diciembre del..	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Máquinas de oficina	15,225	14,971
Máquinas registradoras	7,466	7,466
Muebles y enseres	321,190	312,383
Vehículos	68,886	67,885
Equipo de computación	154,561	151,794
Equipo de seguridad	66,542	65,721
Letreros	12,391	12,391
Equipo de comunicación	439	439
Equipo de video	<u>33,957</u>	<u>33,583</u>
	680,657	666,633
Depreciación acumulada	(603,743)	(555,427)
	<u>76,914</u>	<u>111,206</u>

Los movimientos de maquinaria y equipos, fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	111,206	156,379
Compras	14,023	7,175
Depreciación - gasto	<u>(48,315)</u>	<u>(52,348)</u>
Saldo final, neto	<u>76,914</u>	<u>111,206</u>

F. OTROS ACTIVOS

Los detalles de este rubro, fueron como sigue:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Concesiones	91,923	22,338
Adecuaciones en locales arrendados	168,437	56,829
Pérdida en cambio	<u>569,537</u>	<u>569,537</u>
	829,897	648,704
Amortización acumulada	<u>(309,068)</u>	<u>(280,194)</u>
	<u>520,829</u>	<u>368,510</u>

Los movimientos de otros activos, fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	368,510	383,427
Adiciones	181,193	33,948
Amortización - gasto	<u>(28,874)</u>	<u>(48,865)</u>
Saldo final, neto	<u>520,829</u>	<u>368,510</u>

G. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	..31 de diciembre del..	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Produbanco S. A. (1)	302,871	454,000
Produbank (2)	76,000	
Diners Club del Ecuador S. A. (3)	<u>77,136</u>	<u>60,000</u>
	<u>456,007</u>	<u>514,000</u>

(1) Cuatro créditos con tasas de interés anual del 7.75% al 11%, con plazos de 90 a 180 días, con vencimientos en febrero del 2007. Para el año 2005, corresponde a créditos otorgados al 7% de interés anual a 179 días plazo y con vencimiento en enero del 2006.

- (2) Préstamo al 7.25% de interés anual, a 180 días plazo y con vencimiento en enero del 2007.
- (3) 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:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	297,425	223,449
Proveedores nacionales	33,375	26,257
Supermercados La Favorita C. A.	46,915	44,612
Comohogar S. A.	31,817	
Terceros	62,527	
Impuesto al Valor Agregado IVA	1,783	20,582
Retenciones por pagar	2,198	3,097
Otras	<u>9,500</u>	<u>8,053</u>
	<u>485,540</u>	<u>326,050</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 dividendos anticipados, se encuentran sujetos a una retención del 25% del impuesto a la renta, valor que constituirá crédito tributario para la Compañía, siempre que las utilidades declaradas a fin del año determinen un impuesto causado igual o superior a las retenciones efectuadas.

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y la base imponible, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	7,042	(38,915)
Participación a trabajadores	(1,056)	
Gastos no deducibles	<u>751</u>	
Utilidad (pérdida) gravable	<u>6,737</u>	<u>(38,915)</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>1,684</u>	<u> </u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial a favor	(54,676)	(45,481)
Provisión del año	1,684	
Pagos	<u>(9,994)</u>	<u>(9,195)</u>
Saldo final a favor (ver Nota C)	<u>(62,986)</u>	<u>(54,676)</u>

J. PASIVOS A LARGO PLAZO

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
<u>Banco del Pichincha C. A.</u> , préstamo a 54 meses plazo, pagadero en cuotas mensuales con interés anual del 10.15% reajutable y con vencimiento final en abril del 2010	202,600	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>6,280</u>	<u>14,729</u>
	208,880	270,942
Menos porción corriente	<u>60,061</u>	<u>60,810</u>
	<u>148,819</u>	<u>210,132</u>

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>(En U.S. dólares)</u>	
2007		60,163
2008	59,507	59,824
2009	65,842	66,417
2010	23,470	23,728

K. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 2006 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (julio 13, 2007), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.
