



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302  
Ap. 09-010-3818  
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593-4) 2290697  
(593-4) 2290698  
Fax: (593-4) 2288774

### Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas  
Multiópticas Internacional Ecuador S. A. Multióptin:

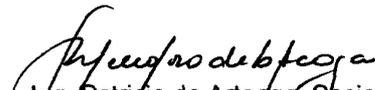
Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Multiópticas Internacional Ecuador S. A. Multióptin al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre del 2006 y por el período del 19 de julio del 2005 (fecha de incorporación) al 31 de diciembre del 2005. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Multiópticas Internacional Ecuador S. A. Multióptin. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Acogiéndose a las disposiciones tributarias la Compañía ha diferido todos los costos y gastos incurridos en la puesta en marcha de sus actividades para amortizarlos en un plazo de cinco años; en nuestra opinión las bases antes mencionadas difieren de lo requerido por las normas ecuatorianas de contabilidad las que establecen que los gastos preoperacionales se lleven a resultados en el año en que se incurren. Debido a lo antes mencionado al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo de otros activos y cargos diferidos se encuentra sobrestimado en US\$203,343 y US\$254,179, respectivamente, la pérdida neta por el año que terminó el 31 de diciembre del 2006 se encuentra sobrestimada en US\$50,836 y la del período que terminó el 31 de diciembre del 2005 se encuentra subestimada en US\$254,179, lo que resulta en una subestimación del saldo del déficit al 31 de diciembre del 2006 y 2005 de US\$203,343 y US\$254,179, respectivamente.

En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Multiópticas Internacional Ecuador S. A. Multióptin al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre del 2006 y por el período del 19 de julio del 2005 (fecha de incorporación) al 31 de diciembre del 2005, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Marzo 5 del 2007

  
Ing. Patricia de Arteaga, Socia  
Reg. No. 14571

*KPMG del Ecuador*

SC-RNAE 069



- 3 -

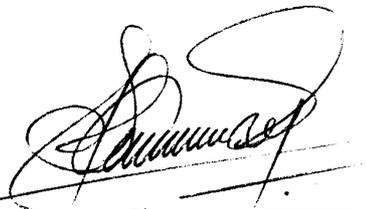
Multiópticas Internacional Ecuador S. A. Multióptin

Estados de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre del 2006 y período del 19 de julio del 2005 (fecha de incorporación) al 31 de diciembre del 2005

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2006</u>	2005 Período operacional (nota 1)
Ventas netas	US\$ 1,578,657	69,521
Costo de las ventas (nota 3)	<u>457,437</u>	<u>29,257</u>
Utilidad bruta	1,121,220	40,264
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 3)	<u>2,001,064</u> <u>(879,844)</u>	<u>114,281</u> <u>(74,017)</u>
Otros ingresos (egresos):		
Intereses ganados	10,075	2,560
Diferencia en cambio (nota 2-g)	(7,973)	(9,366)
Intereses y comisiones pagadas	(3,668)	(886)
Otros, neto	<u>-</u>	<u>(3,428)</u>
Otros ingresos (egresos), neto	<u>(1,566)</u>	<u>(11,120)</u>
Pérdida neta	US\$ <u>(881,410)</u>	<u>(85,137)</u>



Econ. Luis Jara  
Gerente de Administración y Finanzas  
Representante Legal

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Multiópticas Internacional Ecuador S. A. Multióptin

Estados de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2006 y período del 19 de julio del 2005  
(fecha de incorporación) al 31 de diciembre del 2005

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital acciones	Aporte para futura capitalización	Déficit	Patrimonio de los accionistas, neto
Suscripción y pago de 5.000 acciones de US\$1 cada una	US\$	5,000	-	-	5,000
Pérdida neta		-	-	(85,137)	(85,137)
Aporte para futuro aumento de capital (nota 10)		-	995,000	-	995,000
Saldos al 31 de diciembre del 2005		5,000	995,000	(85,137)	914,863
Pérdida neta		-	-	(881,410)	(881,410)
Aumento de capital (nota 10)		495,000	(495,000)	-	-
Aporte para futuro aumento de capital (nota 10)		-	1,500,000	-	1,500,000
Ajuste de años anteriores (notas 5 y 6)		-	-	(5,811)	(5,811)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>500,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>(972,358)</u>	<u>1,527,642</u>



Econ. Luis Jara  
Gerente de Administración y Finanzas  
Representante Legal

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Multiópticas Internacional Ecuador S. A. Multióptin

Estados de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2006 y período del 19 de julio del 2005  
(fecha de incorporación) al 31 de diciembre del 2005

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 9):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 1,486,569	39,616
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,552,858)	(626,324)
Intereses ganados	10,075	2,560
Intereses y comisiones pagadas	(3,668)	(886)
Impuesto a la renta pagado	(9,798)	(189)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(1,069,680)</u>	<u>(585,223)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de muebles, enseres y equipos	<u>(1,240,095)</u>	<u>(553,972)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,240,095)</u>	<u>(553,972)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente del pago del capital acciones	-	5,000
Proveniente de aportes para futura capitalización	1,500,000	995,000
Proveniente de préstamos de accionistas	<u>994,000</u>	<u>211,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>2,494,000</u>	<u>1,211,000</u>
Aumento neto en efectivo	184,225	71,805
Efectivo al inicio del año	<u>71,805</u>	<u>-</u>
Efectivo al final del año	US\$ <u>256,030</u>	<u>71,805</u>

  
 Econ. Luis Jara  
 Gerente de Administración y Finanzas  
 Representante Legal

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Multiópticas Internacional Ecuador S. A. Multióptin

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2006 y 2005

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

Multiópticas Internacional Ecuador S. A. Multióptin (la Compañía), una compañía poseída en un 64% por Multiópticas Sudamericana S. A., fue constituida el 15 de julio del 2005 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, e inscrita en el Registro Mercantil el 19 de julio del 2005. La Compañía inició sus operaciones comerciales el 1 de diciembre del 2005, las que consisten principalmente en la comercialización de lentes, monturas y gafas de sol, a través de tiendas ubicadas en los principales centros comerciales en varias ciudades del país, principalmente en la ciudad de Guayaquil.

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(b) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2006 y período inicial de operaciones que terminó el 31 de diciembre del 2005, la Compañía provisionó con cargo a resultados US\$921 y US\$299, respectivamente.

(c) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo específico.

(d) Muebles, Enseres y Equipos

Los muebles, enseres y equipos y las mejoras a los locales arrendados están registrados al costo y se deprecian y amortizan utilizando el método de línea recta en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias y en función de los plazos contractuales, respectivamente; según los siguientes porcentajes anuales:

Multiópticas Internacional Ecuador S. A. Multióptin

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Mejoras a locales arrendados	10%, 20%, 33% y 50%
Muebles y enseres de oficina	10%
Maquinarias y equipos	10%
Equipos de computación	<u>33%</u>

(e) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos corresponden a los costos y gastos incurridos previo a la puesta en marcha de las operaciones de la Compañía y costo de adquisición de licencias de software, los cuales están siendo amortizados por el método de línea recta a razón del 20% y 33% anual, respectivamente. Adicionalmente, incluyen costos de concesión de los locales donde funcionan las tiendas, los cuales son amortizados en línea recta durante el tiempo de vigencia de los contratos de concesión, que es principalmente de 5 y 10 años.

(f) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(g) Transacciones en Monedas Extranjeras

Las transacciones en monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América se expresan en dólares a las tasas de cambio vigentes a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América se expresan en dólares a las tasas de cambio vigentes a la fecha del balance general. La diferencia en cambio resultante de la variación de las tasas de cambio se lleva a resultados.

(h) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(3) Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía adquiere inventarios a compañías relacionadas a la casa matriz. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2006 tales compras ascendieron a US\$333,898 (US\$190,682 en el período inicial de operaciones que terminó al 31 de diciembre del 2005), las que representan el 46% del total de compras efectuadas en dicho período (60% en el 2005). Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo de cuentas por pagar comerciales incluye US\$354,938 (incluye 244,685 Euros equivalentes a US\$321,627) y US\$184,155 (incluye 126,173 Euros equivalentes a US\$157,080), respectivamente, originados en las transacciones antes mencionadas.

(Continúa)

Multiópticas Internacional Ecuador S. A. Multióptin

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía recibe asesoramiento en la gestión de compras y ventas de una compañía relacionada a su casa matriz. El gasto por este concepto en el año que terminó el 31 de diciembre del 2006 ascendió a US\$30,000. Además en el año 2006, la Compañía adquirió a partes relacionadas mobiliario para las tiendas por US\$32,735. Al 31 de diciembre del 2006 el saldo de otras cuentas y gastos acumulados por pagar incluye US\$30,000 adeudados a la compañía relacionada por el asesoramiento antes indicado.

La Compañía recibe también financiamiento de sus accionistas, sin costo y sin fechas específicas de vencimiento.

(4) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamos a funcionarios	US\$	15,672	15,000
Impuesto al valor agregado - crédito tributario		324,688	105,823
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 7)		<u>9,987</u>	<u>189</u>
	US\$	<u>350,347</u>	<u>121,012</u>

(5) Muebles, Enseres y Equipos

El detalle y movimiento de los muebles, enseres y equipos al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2006 y por el período del 19 de julio del 2005 (fecha de incorporación) al 31 de diciembre del 2005 es el siguiente:

		Adiciones período inicial y saldos al <u>31/12/05</u>	<u>2006</u>		Saldos al <u>31/12/06</u>
			<u>Adiciones</u>	<u>Ajuste</u>	
Mejoras a locales arrendados	US\$	210,001	668,060	-	878,061
Maquinarias y equipos		151,504	319,025	-	470,529
Muebles, enseres y equipos de oficina		132,172	171,088	-	303,260
Equipos de computación		<u>60,295</u>	<u>81,922</u>	-	<u>142,217</u>
		553,972	1,240,095	-	1,794,067
Depreciación y amortización acumulada		<u>(1,343)</u>	<u>(223,977)</u>	<u>(5,315)</u>	<u>(230,635)</u>
	US\$	<u>552,629</u>	<u>1,016,118</u>	<u>(5,315)</u>	<u>1,563,432</u>

(Continúa)

Multiópticas Internacional Ecuador S. A. Multióptin

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(6) Otros Activos y Cargos Diferidos

Un detalle y movimiento de los otros activos y cargos diferidos al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2006 y por el período del 19 de julio del 2005 (fecha de incorporación) al 31 de diciembre del 2005 es el siguiente:

		Adiciones período inicial y saldos al 31/12/05	2006		Saldos al 31/12/06
			Adiciones	Ajuste	
Cargos Diferidos:					
Gastos preoperativos	US\$	254,179	-	-	254,179
Derechos de concesión		-	123,415	-	123,415
Licencias de software		17,885	18,485	-	36,370
		<u>272,064</u>	<u>141,900</u>	<u>-</u>	<u>413,964</u>
Amortización acumulada		-	(63,051)	(496)	(63,547)
		<u>272,064</u>	<u>78,849</u>	<u>(496)</u>	<u>350,417</u>
Otros activos:					
Depósitos en garantía		39,767	37,401	-	77,168
	US\$	<u>311,831</u>	<u>116,250</u>	<u>(496)</u>	<u>427,585</u>

(7) Impuesto a la Renta

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2006, la Compañía reportó pérdidas por US\$856,463, (US\$85,137 durante el período inicial de operaciones que terminó el 31 de diciembre del 2005) la que es compensable contra utilidades futuras. De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada ejercicio del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta.

En el año 2006 las retenciones en la fuente realizadas a la Compañía ascendieron a US\$9,798 (US\$189 durante el período inicial de operaciones que terminó al 31 de diciembre del 2005).

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía desde la fecha de incorporación (19 de julio del 2005) están abiertas a la revisión de las autoridades tributarias.

A partir del 2005 se encuentran en vigencia las normas para la determinación de precios de transferencia en las transacciones con partes relacionadas del exterior. Mediante Resolución NAC-DGER2005-0640 del Servicio de Rentas Internas, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, se estableció el contenido y requisitos del informe integral de precios de transferencia, que los contribuyentes deberán presentar para validar ante el Servicio de Rentas Internas que las transacciones efectuadas con partes relacionadas del exterior han sido realizadas en términos de libre competencia. A la fecha de este informe, la Compañía no dispone de un análisis de precios de transferencia cubriendo las transacciones efectuadas con compañías relacionadas del exterior; sin embargo, considerando el monto de tales transacciones y la pérdida tributaria incurrida, cualquier diferencia que se determine como resultado de dicho estudio, de haber alguna, no tendrá ningún efecto en los estados financieros que se acompañan.

(Continúa)

Multiópticas Internacional Ecuador S. A. Multióptin

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de las otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Aportes al IESS y beneficios sociales por pagar	US\$	16,699	2,752
Anticipos de clientes		16,220	-
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado por pagar		8,002	-
Compañía relacionada (nota 3)		30,000	3,360
Otros		<u>30,021</u>	<u>7,000</u>
	US\$	<u>100,942</u>	<u>13,112</u>

(9) Conciliación de la Pérdida Neta al Efectivo Neto Utilizado en las Actividades de Operación

La conciliación de la pérdida neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación por el año que terminó al 31 de diciembre del 2006 y por el periodo del 19 de julio del 2005 (fecha de incorporación) al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pérdida neta	US\$	(881,410)	(85,137)
Ajustes para conciliar la pérdida neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		287,028	1,343
Provisión para cuentas de dudoso cobro		921	299
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar comerciales		(92,089)	(29,905)
Otras cuentas por cobrar		(229,335)	(121,012)
Inventarios		(453,697)	(290,943)
Gastos pagados por anticipado		85,784	(140,173)
Otros activos y cargos diferidos		(179,301)	(311,831)
Aumento en:			
Cuentas por pagar comerciales		304,589	379,024
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		<u>87,830</u>	<u>13,112</u>
		(188,270)	(500,086)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$	<u>(1,069,680)</u>	<u>(585,223)</u>

(10) Aporte para Futuro Aumento de Capital

El monto de US\$2,000,000 (US\$995,000 en el 2005) de aporte para futuro aumento de capital corresponde a aportes en efectivo de accionistas destinados para este propósito.

(Continúa)

Multiópticas Internacional Ecuador S. A. Multióptin

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(11) Compromisos

La Compañía dentro del giro normal de sus operaciones otorga garantía a sus clientes por fallas o defectos en los productos que vende. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2006 y período inicial de operaciones que terminó el 31 de diciembre del 2005 ninguna provisión ha sido registrada para este propósito, la que a criterio de la Administración no sería material.

La Compañía arrienda y recibe en concesión las instalaciones donde funcionan sus oficinas administrativas y locales destinados a puntos de venta bajo varios contratos que vencen hasta el 2015. En el año que terminó al 31 de diciembre del 2006 el gasto por este concepto ascendió en agregado a US\$373,179 (US\$36,080 en el período del 19 de julio del 2005, fecha de incorporación, al 31 de diciembre del 2005; de este valor US\$18,992 se incluyeron en el estado de resultados y US\$17,088 fueron cargados como parte de los gastos preoperativos).

Un resumen de los pagos mínimos futuros bajo los contratos de arrendamiento y concesión antes indicados es el siguiente:

2007	US\$	559,976
2008		543,138
2009		504,563
2010		487,951
2011 hasta 2016		<u>1,442,690</u>

(12) Reclasificaciones

Ciertos saldos de los estados financieros al 31 de diciembre del 2005 han sido reclasificados para propósitos de uniformidad con la presentación de los estados financieros del 2006.