



AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

Firma miembro de **ALLIOTT** International

Rusia N9-32 y Shyris
Telf.: 226-6110 • Fax: 245-6984
E-mail: catig@andinanet.net
Casilla: 17-21-726 • Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DE ACCIONISTAS DE AURORA FASHION S.A.

1. Hemos auditado el balance general comparativo adjunto de AURORA FASHION S. A., al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados comparativos de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros comparativos basado en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros comparativos 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 comparativos. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechos por la administración, así como de una evaluación de la presentación general de los estados financieros comparativos. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros comparativos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de AURORA FASHION S. A., al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Abril 4, 2007

Marco Atig Cruz
Representante Legal
ATIG AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.
Registro SC - RNAE 422

AURORA FASHION S. A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	200.377	144.994
Cientes y Cuentas por cobrar	4	252.465	479.407
Inventarios	5	641.955	824.230
Impuestos		31.293	11.993
Total Activo Corriente		<u>1.126.090</u>	<u>1,460.624</u>
INSTALACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPO	6	353.741	385.236
OTROS ACTIVOS	7	122.082	34.934
TOTAL ACTIVOS		<u>1,601.913</u>	<u>1,880.794</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros comparativos.

AURORA FASHION S. A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Notas	2007	2006
PASIVO CORRIENTE			
Obligación Bancaria	8	71.304	180.884
Sobregiro Bancario	14	3.402	45.585
Cuentas por pagar		-	223.957
Obligaciones Fiscales		86.019	14.469
Anticipos Clientes		26.441	21.921
Obligaciones Laborales	9	95.239	48.636
Proveedores		503.164	392.211
Total Pasivo Corriente		<u>785.569</u>	<u>927.663</u>
PASIVO LARGO PLAZO	10	553.702	693.797
PATRIMONIO			
Capital Social	11	1.600	1.600
Reserva Legal		1.260	871
Reserva Facultativa		240.982	240.982
Resultados Acumulados		15.881	8.043
Utilidad del Ejercicio		2.919	7.838
		<u>262.642</u>	<u>259.334</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>1.601.913</u></u>	<u><u>1.880.794</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros comparativos.

AURORA FASHION S. A.**ESTADO COMPARATIVO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresado en dólares estadounidenses)

		2007	2006
VENTAS NETAS	Notas	2.849.090	2.794.482
COSTO DE VENTAS		<u>-1.061.948</u>	<u>-1.111.087</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>1.787.142</u>	<u>1.683.395</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Gastos de Ventas		-1.040.402	-1.024.461
Gastos de Administración		<u>-487.392</u>	<u>-425.133</u>
Total		<u>-1.527.794</u>	<u>-1.449.594</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>259.348</u>	<u>233.801</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos Financieros		-260.820	-203.393
Otros Ingresos		<u>5.364</u>	<u>9.510</u>
Total		<u>-255.456</u>	<u>-193.883</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		3.892	39.918
Menos:			
15% Participación Trabajadores	13	-584	-5.988
25% Impuesto a la Renta	14		-25.221
UTILIDAD (PÈRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		<u>3.308</u>	<u>8.709</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros comparativos.

AURORA FASHION S. A.
ESTADO COMPARATIVO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Reserva</u>		<u>Reserva</u> <u>Facultativa</u>	<u>Resultados</u> <u>Acumulados</u>	<u>Resultado</u> <u>del</u> <u>Ejercicio</u>	<u>Total</u>
	<u>Capital</u> <u>Social</u>	<u>Legal</u>				
Saldo al 1 de enero de 2006	1.600	0	240.982	8.043		250.625
Utilidad neta del ejercicio 2006	0	0	0	0	8.709	8.709
Apropiación de la reserva Legal	0	871	0	0	-871	0
Saldo al 31 de diciembre del 2006	1.600	871	240.982	8.043	7.838	259.334
Traspaso a resultados acumulados	0	0	0	7838	-7.838	0
Utilidad neta del ejercicio 2007	0	0	0	0	3.308	3.308
Apropiación de la reserva Legal	0	389	0	0	-389	0
Saldo al 31 de diciembre del 2007	1.600	1.260	240.982	15.881	3.503	262.642

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros comparativos.

AURORA FASHION S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDAD DE OPERACIÓN	
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación	
Utilidad Neta del Período	3.308
	<hr/>
Depreciación de instalaciones, mobiliario y equipo	65.633
Cambios en activos y pasivos de operaciones:	
Cuentas por Cobrar	207.643
Inventarios	182.275
Cuentas por Pagar	(108.484)
Otras cuentas por pagar	71.550
Prestaciones y beneficios sociales	46.603
	<hr/>
<i>Total de Ajustes a la utilidad neta</i>	<i>465.220</i>
	<hr/>
<i>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</i>	<i>468.528</i>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:	
Incremento de otros activos	(18.482)
Incremento de inversiones a largo plazo	(68.667)
Adiciones en Propiedad, planta y equipo (Neto)	(34.138)
	<hr/>
<i>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</i>	<i>(121.287)</i>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:	
Incremento de obligaciones bancarias	(291.858)
	<hr/>
<i>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</i>	<i>(291.858)</i>
	<hr/>
Incremento neto del efectivo	55.383
Efectivo al inicio del año	144.994
	<hr/>
<i>Efectivo al final del año</i>	<i>200.377</i>
	<hr/> <hr/>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros comparativos.

AURORA FASHION S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida el 21 de diciembre de 2005, con el objeto de dedicarse al establecimiento, administración, promoción, representación, patrocinio, organización y coordinación de toda clase de almacenes, locales, puntos de venta y boutiques de mercadería textil, ropa, partes y accesorios; está organizada como sociedad anónima y opera en el Ecuador.

NOTA 2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES

Las políticas contables están basadas en las Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros comparativos. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento. Las políticas más importantes son las siguientes:

a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

b) Base de Preparación

Los estados financieros son preparados en base a valor razonable para los activos y pasivos financieros. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

La Compañía utiliza el método de fecha de negociación para el registro de sus inventarios.

Los estados financieros comparativos presentan cifras en dólares (USD \$), la unidad monetaria de los Estados Unidos de América. La República del Ecuador no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (USD \$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal, desde el año 2000.

c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado comparativo de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista, ahorro y depósitos a plazo en bancos y administradoras de fondos, con vencimientos originales de tres meses o menos.

d) Valores de Inversión

Los valores de inversión se mantienen al costo. La Compañía evalúa a cada fecha del balance de situación, si existe una evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. De existir alguna evidencia objetiva de deterioro para los activos financieros, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado de resultados.

e) Inventarios

Los inventarios son registrados a su costo, el cual no excede al valor de mercado. El control del inventario, las adquisiciones e importaciones son de exclusiva responsabilidad de la Gerencia General.

f) Instalaciones, mobiliario y equipo

Los activos que satisfacen los siguientes requerimientos son incluidos como instalaciones, mobiliario y equipo:

1. Uso en los procesos de venta, trabajos, servicios de renta o para necesidades de administración de la Compañía;
2. Uso durante un período de tiempo (vida económica) que exceda de doce meses;
3. Los activos mencionados no deben estar sujetos a futuras ventas;
4. Capacidad de obtención de ingresos en el futuro

Las instalaciones, mobiliario y equipo se registran a su costo histórico, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos.

g) Deterioro de Activos

Los valores en libros de los activos de la Compañía son revisados a la fecha del balance de situación para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultados.

h) Ingresos

Los Ingresos se registran por la venta neta efectiva de inventarios, es decir, con base en el principio de realización.

i) Costo de ventas

El costo de ventas es determinado a través de diferencia de inventarios, más las adquisiciones de productos terminados textiles,

materiales, accesorios y partes que se han incurrido durante el ejercicio, con base en su devengamiento.

j) Gastos

Los Gastos se reconocen en función de las erogaciones relacionadas con los gastos generales y de administración, así como en la adquisición y utilización de suministros y materiales.

k) Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

l) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimada se calcula sobre la renta neta gravable, utilizando las tasas vigentes a la fecha y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables.

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país, podrán obtener una reducción de diez puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

m) Cuentas por cobrar y Reserva para Cuentas incobrables

Las cuentas por cobrar están registradas a su valor principal pendiente de cobro, menos la reserva para cuentas incobrables.

La administración de la Compañía evalúa a cada fecha del balance de situación, si hay alguna evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro en una cuenta por cobrar. Si existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el valor del activo es rebajado mediante el uso de una cuenta de reserva y la cantidad de la pérdida es reconocida en el estado de resultados como una provisión para pérdida por deterioro.

n) Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros comparativos.

o) Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la tasa de cambio que rige a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos

denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha de los balances de situación. Las ganancias y pérdidas resultantes en transacciones con moneda extranjera son presentadas en otros ingresos en el estado de resultados.

p) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas

A la fecha del balance existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre del 2007, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros comparativos.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	2007	2006
Caja	150.896	33.337
Banco del Pichincha	46.552	98.244
Banco del Austro	2.429	13.413
Banco General Rumiñahui	500	-
Total	<u>200.377</u>	<u>144.994</u>

NOTA 4 - CLIENTES Y CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	2007	2006
Clientes	115.218	90.833
Provisión cuentas difícil cobro	-771	-771
Tarjetas de crédito	57.682	175.097
Empleados	6.232	14.416
Anticipos	750	2.750
Accionistas	3.230	32.176
Compañías relacionadas (1)	0	38.292
Otras cuentas por cobrar	70.124	126.614
Total	<u>252.465</u>	<u>479.407</u>

(1) Un detalle de los saldos de estas cuentas es el siguiente:

Spiga	31.471
Intermoda	4.211
Sake Restaurantes	2.610
Total	<u>38.292</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	2007	2006
Mercaderías	561.021	754.659
Importaciones en Tránsito	80.934	69.571
Total	<u>641.955</u>	<u>824.230</u>

NOTA 6 - INSTALACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPO

Un detalle de esta cuenta es el siguiente:

	2007	2006
Instalaciones	63.096	63.096
Equipo de Computación	61.577	60.780
Equipo de oficina	25.958	25.958
Muebles y enseres	492.225	486.495
Maquinaria y Equipo	13.067	12.976
Vehículos	29.542	2.052
Líneas Telefónicas	1.485	1.485
Total	<u>686.950</u>	<u>652.842</u>
Menos Depreciación Acumulada	<u>-333.209</u>	<u>-267.606</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	<u>353.741</u>	<u>385.236</u>

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	2007	2006
Gastos de constitución	322	371
Corpei	1.613	1.448
Membresía Arrayanes Country Club	22.754	22.754
Fahrenheit S. A. (1)	68.667	0
Membresía Clup Vip	2.861	2.861
Cuentas a largo plazo	16.039	0
Garantías de Arriendos	9.826	7.500
Total	<u>122.082</u>	<u>34.934</u>

- (1) Corresponde a ciento sesenta acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una, pagadas en su totalidad, que se emiten a su favor y que corresponde al 20% del capital de la Compañía FAHRENHEIT S. A., con domicilio principal en el Cantón Guayaquil, República del Ecuador y que tiene un capital social de ochocientos dólares.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias es como sigue:

	2007	2006
Banco Pichincha (1)	<u>71.304</u>	<u>180.884</u>

(1) Préstamo realizado por la suma de USD 200.000 a un plazo de 360 días, a una tasa de interés del 14%

NOTA 9 - OBLIGACIONES LABORALES

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	2007	2006
Sueldos por Pagar	12.142	241
Décimo Tercer Sueldo	4.421	3.679
Décimo Cuarto Sueldo	2.960	2.017
Comisiones por Pagar	5.331	14.230
Fondos de Reserva	23.564	15.103
15% Participación Trabajadores	584	6.277
Aporte Individual	20.016	3.061
Aporte Patronal	25.625	3.623
Préstamos Quirografarios	596	394
Honorarios por Pagar	0	11
Total	<u>95.239</u>	<u>48.636</u>

NOTA 10 - PASIVO A LARGO PLAZO

Un resumen de pasivos a largo plazo es como sigue:

	2007	2006
Accionistas	281.750	305.000
Iturralde Jaramillo Rodolfo	124.787	116.520
Cuentas por pagar a largo plazo	147.165	272.277
Total	<u>553.702</u>	<u>693.797</u>

NOTA 11 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social, suscrito, pagado y autorizado es de USD \$ 1,600, dividido en un mil seiscientas acciones ordinarias de USD \$ 1.00 de valor nominal cada una.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Resultados Acumulados - Corresponde a utilidades retenidas de ejercicios anteriores. Pueden capitalizarse o utilizarse en la absorción de pérdidas futuras.

Impuesto a la renta - Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República del Ecuador están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos cinco años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre del 2007. La Compañía liquidó sus impuestos con posterioridad al 31 de diciembre del 2007, debitando el patrimonio 30.249 con crédito a Impuestos anticipados.

NOTA 12 - PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con las disposiciones legales los colaboradores 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.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con las 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.

NOTA 14 - AJUSTES Y RECLASIFICACIONES

Para una presentación razonable de los Estados Financieros de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados se ha realizado la siguiente reclasificación en el año 2006, que no se encuentra registrada en libros.

	Debe	Haber
Banco del Pacifico	45.585	
Sobregiros Bancarios		45.585

Nota 15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 4 de abril del 2007, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros comparativos, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.

Atig Auditores Asesores Cía. Ltda.
