

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

1. Hemos efectuado una auditoria a los balances generales de AURORA FASHION S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y a los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de la Compañía AURORA FASHION S. A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados con base en las auditorias que efectuamos.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoria comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoria comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorias, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de AURORA FASHION S. A., al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. A consecuencia de la crisis económica global, la economía ecuatoriana se ha desacelerado, restringiéndose el crédito y la demanda de bienes y servicios. El futuro de los negocios de la Compañía depende, en gran manera, de cómo la Administración enfrente las circunstancias.

Abril 16, 2009



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

*Auditoría • Contabilidad • Servicios Gerenciales • Consultoría de Empresas*

**AURORA FASHION S. A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresado en dólares estadounidenses )

<u>ACTIVOS</u>	Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	119.233	200.377
Clientes y Cuentas por cobrar	4	427.194	252.465
Inventarios	5	534.563	641.955
Impuestos		-	31.293
Total Activo Corriente		1.080.990	1.126.090
INSTALACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPO	6	561.288	353.741
OTROS ACTIVOS	7	132.909	122.082
TOTAL ACTIVOS		<u>1.775.187</u>	<u>1.601.913</u>

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

**AURORA FASHION S. A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresado en dólares estadounidenses )

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Notas	2008	2007
PASIVO CORRIENTE			
Obligación Bancaria	8	175.000	74.706
Sobregiro Bancario		70.894	-
Cuentas por pagar		204.260	-
Obligaciones Fiscales		187.071	116.267
Anticipos Clientes		29.857	-
Obligaciones Laborales	9	111.956	95.239
Proveedores		<u>8.574</u>	<u>503.164</u>
Total Pasivo Corriente		787.612	789.376
PASIVO LARGO PLAZO	10	620.857	553.702
PASIVO DIFERIDO		62.955	26.441
PATRIMONIO	11	303.763	232.394
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1.775.187</u>	<u>1.601.913</u>

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

**AURORA FASHION S. A.****ESTADO DE RESULTADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresado en dólares estadounidenses )

	Notas	2008	2007
VENTAS NETAS		3.158.275	2.849.090
COSTO DE VENTAS		<u>-1.157.631</u>	<u>-1.061.948</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>2.000.644</u>	<u>1.787.142</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Gastos de Ventas		-871.359	-1.040.402
Gastos de Administración		<u>-818.643</u>	<u>-487.392</u>
Total		<u>-1.690.002</u>	<u>-1.527.794</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>310.642</u>	<u>259.348</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos Financieros		-215.517	-260.820
Otros Ingresos		<u>7.844</u>	<u>5.364</u>
Total		<u>-207.673</u>	<u>-255.456</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>102.969</u>	<u>3.892</u>
Menos:			
15% Participación Trabajadores	12	-15.445	-584
Impuesto a la renta		<u>-39.155</u>	<u>-30.248</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		<u><u>48.369</u></u>	<u><u>(26.940)</u></u>

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

**AURORA FASHION S. A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futura capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del 2007	1.600	-	871	240.982	15.881	259.334
Utilidad neta del ejercicio 2007	0	-	0	0	(26.940)	(26.940)
Apropiación de la reserva Legal	0	-	389	0	(389)	0
Saldo al 31 de diciembre del 2007	1.600	-	1.260	240.982	(11.448)	232.394
Aumento del capital	-	23.000	-	-	-	23.000
Resultado del ejercicio 2008	-	-	-	-	48.369	48.369
Resolución de la Junta	-	-	10.296	-	(10.296)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	1.600	23.000	11.556	240.982	26.625	303.763

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

**AURORA FASHION S. A.****ESTADO COMPARATIVO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y DEL 2007**

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDAD DE OPERACIÓN	2008	2007
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación		
Utilidad Neta del Período	<u>48.369</u>	<u>(26.939)</u>
Depreciación de instalaciones, mobiliario y equipo	81.584	65.633
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Cuentas por Cobrar	(143.437)	207.643
Inventarios	107.392	182.275
Cuentas por Pagar	113.616	(77.654)
Otras cuentas por pagar	(85.412)	71.550
Prestaciones y beneficios sociales	<u>(79.794)</u>	<u>46.019</u>
Total de Ajustes a la utilidad neta	<u>(6.051)</u>	<u>495.466</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	42.318	468.527
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Incremento de otros activos	(11.392)	(18.481)
Incremento de inversiones a largo plazo	566	(68.667)
Adiciones en Propiedad, planta y equipo (Neto)	<u>(289.131)</u>	<u>(34.138)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(299.957)	(121.286)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento de obligaciones bancarias	238.343	(291.858)
Pago de impuestos y participaciones	(84.848)	-
Aporte de accionistas	<u>23.000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>176.495</u>	<u>(291.858)</u>
Incremento neto del efectivo	(81.144)	55.383
Efectivo al inicio del año	<u>200.377</u>	<u>144.994</u>
Efectivo al final del año	<u>119.233</u>	<u>200.377</u>

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

**AURORA FASHION S. A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

---

**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 Ecuatorianas de Contabilidad, 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 Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por el Comité de Pronunciamientos del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.

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 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.

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.

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 2008, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros.

**NOTA 3 - CAJA Y BANCOS**

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	2008	2007
Caja	29.510	150.896
Banco del Pichincha	82.333	46.552
Banco del Austro	7.390	2.429
Banco General Rumiñahui	0	500
Total	<u>119.233</u>	<u>200.377</u>

**NOTA 4 - CLIENTES Y CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	2008	2007
Clientes	177.219	115.218
Provisión cuentas difícil cobro	0	-771
Tarjetas de crédito	117.213	57.682
Empleados	19.222	6.232
Anticipos	27.846	750
Accionistas	0	3.230
Compañías relacionadas ( 1 )	0	0
Otras cuentas por cobrar	<u>85.694</u>	<u>70.124</u>
Total	<u>427.194</u>	<u>252.465</u>

**NOTA 5 - INVENTARIOS**

Un resumen de inventarios es como sigue:

	2008	2007
Mercaderías	402.819	561.021
Importaciones en Transito	<u>131.744</u>	<u>80.934</u>
Total	<u>534.563</u>	<u>641.955</u>

**NOTA 6 - INSTALACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPO**

Un detalle de esta cuenta es el siguiente:

	2008	2007
Instalaciones	301.984	63.096
Equipo de Computación	63.180	61.577
Equipo de Oficina	26.991	25.958
Muebles y enseres	492.225	492.225
Maquinaria y Equipo	13.447	13.067
Vehículos	76.770	29.542
Líneas Telefónicas	<u>1.485</u>	<u>1.485</u>
Total	976.082	686.950
Menos Depreciación Acumulada	<u>(414.794)</u>	<u>-333.209</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	<u>561.288</u>	<u>353.741</u>

**NOTA 7 - OTROS ACTIVOS**

El detalle de otros activos fue como sigue:

	2008	2007
Gastos de constitución	273	322
Corpei	1.883	1.613
Membresía Arrayanes Contry Club	22.753	22.754
Fahrenheit S. A.	70.962	68.667
Membresía Clup Vip	0	2.861
Cuentas a largo plazo	26.264	16.039
Garantías de Arriendos	<u>10.774</u>	<u>9.826</u>
Total	<u>132.909</u>	<u>122.082</u>

**NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS**

Un resumen de obligaciones bancarias es como sigue:

	2008	2007
Banco Pichincha (1)	<u>175.000</u>	<u>71.304</u>

(1) Préstamo realizado 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:

	2008	2007
Sueldos por Pagar	24	11.617
Décimo Tercer Sueldo	5.637	4.421
Décimo Cuarto Sueldo	3.382	2.960
Comisiones por Pagar	0	5.331
Fondos de Reserva	35.530	23.564
15% Participación Trabajadores	15.972	584
Aporte Individual	17.574	20.016
Aporte Patronal	26.767	25.625
Préstamos Quirografarios	221	596
Haberes por pagar	6.849	0
Total	<u>111.956</u>	<u>95.239</u>

## NOTA 10 - PASIVO A LARGO PLAZO

Un resumen de pasivos a largo plazo es como sigue:

	2008	2007
Accionistas	260.844	281.750
Iturralde Jaramillo Rodolfo	43.000	124.787
Cuentas por pagar a largo plazo	68.274	147.165
Préstamo Bancario	243.433	0
Otros Anticipos	5.306	0
Total	<u>620.857</u>	<u>553.702</u>

## NOTA 11 - PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

**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 2008.

## 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. Una conciliación tributaria es como sigue:

Utilidad(perdida) contable antes del impuesto a la renta	102.969
15% Participación Trabajadores	-15.445
(+)Gastos no deducibles	<u>69.094</u>
UTILIDAD GRAVABLE	<u>156.617</u>
Saldo utilidad gravable	156.617
Total Impuesto causado	39.154
Retenciones en la fuente realizadas en el ejercicio fiscal	<u>38.548</u>
SALDO IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	<u>607</u>

## Nota 14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 16 de abril del 2009, 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.

Está en proceso el cumplimiento de varios pasos y requisitos para cumplir con el aumento de capital por 23.000.

La rápida desaceleración de la economía global, desde fines del año 2008, ha afectado la demanda por las exportaciones clave de Ecuador, como el petróleo, las flores y las frutas.

El Banco Central de Ecuador espera que se registre una desaceleración en casi todos los sectores de la economía ecuatoriana en el año 2009, desde la construcción hasta la agricultura y la manufactura.

Ecuador lucha por cubrir un amplio déficit fiscal, que ha llevado al Gobierno a limitar las importaciones, moderar el gasto público y solicitar préstamos a organismos regionales.