

Andrés Guerra Carrera, Ing.

Auditor

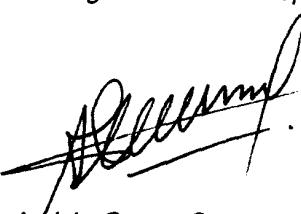
Eugenio Santillán N34-264 y Maurián
Telefax: (593 2) 2272027 - 096097294
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

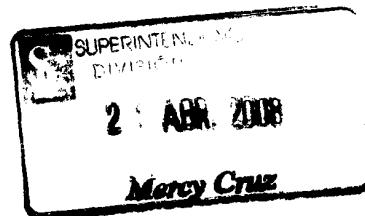
A los accionistas de
LILE S.A.

Quito, 4 de enero del 2008

1. Hemos auditado el balance general adjunto de LILE S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestro informe de fecha 5 de enero del 2007, expresamos una opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, la cual incluye una salvedad ocasionada por la ausencia de un estudio de precios de transferencia sobre las transacciones que la Compañía efectuó con sus relacionadas del exterior durante dicho año (Ver Nota 9). Debido a que la Administración nos proporcionó el estudio correspondiente durante el 2007, el mismo que concluye que no existen efectos tributarios derivados de la indicada normativa sobre la determinación de impuesto a la renta constituida al 31 de diciembre del 2006 la opinión que, sobre los estados financieros del 2006 expresamos en el siguiente párrafo, difiere de la incluida en el informe anterior.
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de LILE 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 terminados en esas fechas de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



Andrés Guerra Carrera
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 614



LILE S.A.

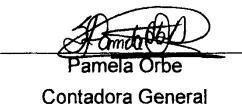
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO CORRIENTE							
Caja y bancos	3	<u>183,317</u>	<u>669,918</u>	Compañías Relacionadas	9	<u>634,819</u>	<u>732,065</u>
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	10	<u>676,217</u>	<u>633,158</u>
Cientes	4	<u>2,600,645</u>	<u>2,292,489</u>	Impuestos por pagar	2 g) y 11	<u>768,042</u>	<u>690,226</u>
Accionistas	9	<u>1,010,000</u>	<u>-</u>	Beneficios sociales	2 f) y 11	<u>664,018</u>	<u>454,789</u>
Impuestos anticipados	5	<u>-</u>	<u>187,435</u>	Otros pasivos		<u>113,096</u>	<u>186,088</u>
Otras cuentas por cobrar				Total del pasivo corriente		<u>2,856,192</u>	<u>2,696,326</u>
Provisión para cuentas dudosas	4 y 11	<u>(336,107)</u>	<u>(214,501)</u>				
		<u>3,406,110</u>	<u>2,327,074</u>				
Inventarios	2 b) y 6	<u>2,638,774</u>	<u>2,005,897</u>	BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO		<u>2 e), 11 y 12</u>	<u>35,706</u>
Total del activo corriente		<u>6,228,201</u>	<u>5,002,889</u>				<u>22,363</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2 d) y 7	<u>145,776</u>	<u>128,169</u>	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		<u>13 y 14</u>	<u>3,589,647</u>
OTROS ACTIVOS	2 d) y 8	<u>107,568</u>	<u>92,765</u>				<u>2,505,134</u>
		<u>6,481,545</u>	<u>5,223,823</u>				
						<u>6,481,545</u>	<u>5,223,823</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.



Fernando Saldarriaga
Gerente General



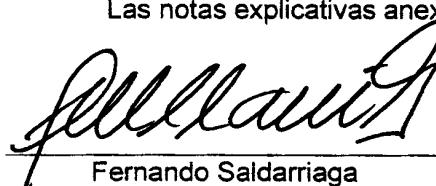
Pamela Orbe
Contadora General

LILE S.A.

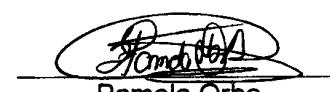
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ventas netas	4	20,899,463	13,829,759
Costo de productos y servicios vendidos		<u>(12,957,234)</u>	<u>(8,457,384)</u>
Utilidad bruta		7,942,229	5,372,375
Gastos generales			
Gastos de ventas		(3,201,333)	(2,108,226)
Gastos de administración		<u>(541,693)</u>	<u>(534,925)</u>
Utilidad en operaciones		4,199,203	2,729,224
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos no operacionales		438,621	179,380
Gastos no operacionales		<u>(211,034)</u>	<u>(73,579)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		4,426,790	2,835,025
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 f) Y 11	(664,018)	(441,602)
Impuesto a la renta	2 g) y 11	<u>(988,259)</u>	<u>(625,603)</u>
Utilidad neta del año		<u>2,774,513</u>	<u>1,767,820</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.



Fernando Saldarriaga
Gerente General



Pamela Orbe
Contadora General

LILE S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital suscrito y pagado</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2006	90,000	45,000	(166,640)	1,968,954	1,937,314
Resolución de la Junta de Accionistas del 28 de marzo del 2006					
Incremento de capital	500,000	-	-	(500,000)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	(1,200,000)	(1,200,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	1,767,820	1,767,820
Saldos al 31 de diciembre del 2006	590,000	45,000	(166,640)	2,036,774	2,505,134
Apropiación de reserva legal	-	176,782	-	(176,782)	-
Utilidades distribuidas a los Accionistas	-	-	-	(1,690,000)	(1,690,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	2,774,513	2,774,513
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>590,000</u>	<u>221,782</u>	<u>(166,640)</u>	<u>2,944,505</u>	<u>3,589,647</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.



Fernando Saldarriaga
Gerente General



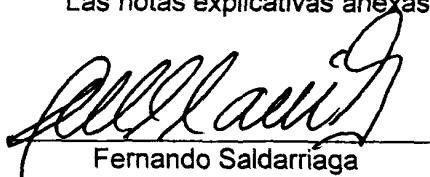
Pamela Orbe
Contadora General

LILE S.A.

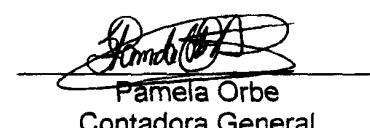
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
ÁÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		2,774,513	1,767,820
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	7	53,193	33,528
Amortización	8	38,310	21,652
Provisión para cuentas dudosas	4 y 11	121,606	126,350
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	11	13,343	9,305
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,200,642)	(586,544)
Inventarios		(632,877)	(989,483)
Gastos pagados por anticipado		(97,246)	727,065
Compañías Relacionadas		43,059	105,278
Proveedores		273,658	126,104
Beneficios sociales		77,816	279,143
Impuestos por pagar		(137,422)	177,980
Otros pasivos			
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,327,311</u>	<u>1,798,198</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	7	(70,800)	(105,061)
Incremento de otros activos, neto	8	<u>(53,112)</u>	<u>(34,035)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(123,912)</u>	<u>(139,096)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos en efectivo		<u>(1,690,000)</u>	<u>(1,200,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,690,000)</u>	<u>(1,200,000)</u>
Disminución (Aumento) neto de efectivo		(486,601)	459,102
Efectivo al principio del año		669,918	210,816
Efectivo al fin del año		<u>183,317</u>	<u>669,918</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.



Fernando Saldarriaga
Gerente General



Pamela Orbe
Contadora General

LILE S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 12 de mayo de 1993, e inscrita en el Registro Mercantil el 28 mayo del mismo año. El objeto social es el dedicarse principalmente a la importación y exportación así como a la comercialización, manufactura, distribución y sub-distribución, licenciamiento y/o franquicia de productos textiles incluyendo ropa confeccionada, cosméticos y artículos de belleza; y demás permitidos por la ley.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

a. Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las normas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales difieran de los montos estimados por la Administración.

b. Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, utilizando el método Promedio Ponderado de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

c. **Propiedades, planta y equipo -**

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d. **Otros activos -**

Las mejoras en locales arrendados son amortizados durante el plazo de vigencia de los contratos de arrendamiento y/o durante el plazo de la concesión de los locales ubicados en centros comerciales.

e. **Jubilación patronal -**

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método actuarial de Costeo Unitario Proyectado.

f. **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.

g. **Impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para los años 2007 y 2006 la tarifa de impuesto a la renta utilizada es del 25%.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005,

nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información de las autoridades.

El 29 de diciembre del 2007 se publicó en el Registro Oficial No. 242 la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, luego de ser aprobada por la Asamblea Constituyente. Dicha Ley establece importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de un nuevo impuesto del 0.5% a ciertas salidas de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los efectos de las referidas normas y, por ello, no se cuenta aún con los elementos necesarios para establecer el monto de los ajustes, si los hubiere, que podría requerir la provisión para el impuesto a la renta del año 2007 contabilizada por la Compañía.

h. Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sures a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

NOTA 3 - EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre, el efectivo en caja y bancos se formaba de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Efectivo en bancos locales	181.092	667.230
Efectivo en caja general	1.935	2.428
Efectivo en cajas chicas	290	260
	<u>183.317</u>	<u>669.918</u>

NOTA 4 - VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las ventas más significativas de los años 2007 y 2006; y, los saldos de documentos y cuentas por cobrar de los clientes al cierre de cada año se detallan a continuación:

NOTA 4 - VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES
 (Continuación)

	Ventas netas		Saldo por cobrar al fin de año	
	2007	2006	2007	2006
Clientes Retail	5.109.674	4.394.386	1.314.579	1.440.772
Clientes DLM	15.226.061	9.088.443	1.263.197	837.908
Tiendas	563.728	346.930	22.869	13.809
	20.899.463	13.829.759	2.600.645	2.292.489
Provisión para cuentas incobrables			(336.107)	(214.501)
			2.264.538	2.077.988

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de impuestos anticipados comprende:

	2007	2006
Anticipo de impuesto a la renta (a)	-	146,989
Retención 1% en compras	-	27,008
Retenciones en la fuente	-	13,438
Certificados por cobrar	-	-
	—	187,435

(a) Corresponde al anticipo de impuesto a la renta por el ejercicio 2006, declarado y pagado durante el año.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

	2007	2006
Mercadería para la venta	2.325.105	1.878.575
Inventarios en tránsito	313.669	127.322.00
	2.638.774	2.005.897

NOTA 6 - INVENTARIOS

(Continuación)

Por la naturaleza de los bienes que comercializa la Compañía, no se considera necesario el constituir una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para utilización o comercialización.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprenden:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	Tasa anual de depreciación <u>%</u>
Equipo de cómputo	235.053	210.943	33
Muebles, enseres y equipos	115.794	73.298	10
Instalaciones y edificaciones	12.102	12.102	10
Vehículos	593	593	20
	363.542	296.936	
Menos:			
Depreciación acumulada	(217.766)	(168.767)	
Total al 31 de diciembre	<u>145.776</u>	<u>128.169</u>	

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	128,169	56,636
Adiciones, netas	70,800	105,061
Depreciación del año	(53,193)	(33,528)
Total al 31 de diciembre	<u>145,776</u>	<u>128,169</u>

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprenden:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Instalaciones y adecuaciones (a)	174,853	129,793
Seguros prepagados	17,231	9,177
	<hr/>	<hr/>
	192,084	138,970
Menos:		
Amortización acumulada	(84,516)	(46,205)
	<hr/>	<hr/>
	107,568	92,765
	<hr/>	<hr/>

- (a) Corresponde principalmente al valor de concesiones e instalaciones en Centros Comerciales de la ciudad de Guayaquil, así como a instalaciones y mejoras en las oficinas, bodegas y el local comercial de la ciudad de Quito.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2007 y 2006 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía; y, aquellas compañías a las cuales se les efectúan compras significativas.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compras de productos terminados:		
C.I. Neptuno Capital S.A.	<u>8.829.800</u>	<u>1.137.515</u>

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses, con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por pagar:		
C.I. Neptuno Capital S.A.	629.819	727.065
Otras	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>
	<hr/>	<hr/>
	634.819	732.065
	<hr/>	<hr/>

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑIAS RELACIONADAS**
(Continuación)

Los saldos por pagar a compañías relacionadas no devengán intereses y tienen plazos definidos de pago (60 días).

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por cobrar a accionistas (a)	<u>1.010.000</u>	-
	<u>1.010.000</u>	-

- (a) Cuentas a cobrar a los accionistas en función al porcentaje accionario al cierre del ejercicio 2007.

NOTA 10 - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores del exterior	518.490	386.621
Proveedores locales	<u>157.727</u>	<u>246.537</u>
	<u>676.217</u>	<u>633.158</u>

NOTA 11 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante los años 2007 y 2006 de las principales cuentas de provisiones:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2007</u>				
Cuentas dudosas	214,501	121,606	-	336,107
Beneficios sociales (a)	454,789	1,221,064	(1,011,835)	664,018
Impuestos por pagar (b)	690,226	4,091,465	(4,013,649)	768,042
Beneficios sociales a largo plazo	22,363	13,343	-	35,706
<u>2006</u>				
Cuentas dudosas	88,151	126,350	-	214,501
Beneficios sociales (a)	328,685	454,789	(328,685)	454,789
Impuestos por pagar (b)	411,083	690,226	(411,083)	690,226
Beneficios sociales a largo plazo	13,058	9,305	-	22,363

- (a) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. Sueldos, fondos de reserva, participación de los trabajadores en las utilidades y otros.
- (b) Incluye el monto de impuesto a la renta por pagar correspondiente al 2007 y 2006, respectivamente.

NOTA 12 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluido en el rubro Beneficios sociales a largo plazo, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para los trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se encontraban prestando servicios a la Compañía, con una antigüedad superior a 10 años.

Dichos estudios están basados en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprende 5,900 acciones ordinarias de valor nominal US\$100 cada una.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una Reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al menos el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (4 de enero del 2008) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.