

110.440

CV

César Contreras Vera
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

Imbabura 214 y Panamá, 5to. Piso, Of. N°2
Telefax: 593 4 230 5285 Celular: 593 9 972 3875
e-mail: cesarcontreras@andinanet.net
Casilla 09-01-11353, Guayaquil - Ecuador

Pasaje Vicente Fierro E14-110 y Calle
De Los Motilones, Sector El Batán
Teléfonos: 593 2 244 0885
593 2 227 5136
Quito - Ecuador

Quito, Abril 28 de 2006

Señores
INTENDENCIA DE COMPAÑIAS
GUAYAQUIL
En su despacho.-

De mis consideraciones:

Adjunto a la presente se servirán encontrar el **INFORME DE AUDITORIA EXTERNA**, como resultado de nuestro examen de los estados financieros de la Compañía **ADRALI S.A.**, correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de enero y concluido el 31 de diciembre de 2004.

El informe mencionado contiene lo siguiente:

1. Opinión de auditoría externa sobre los estados financieros.
2. Estados financieros auditados.
3. Notas a los estados financieros.

Agradecemos vuestra gentileza por revisar la información antedicha y por dar acuse de recibo a la misma.

Atentamente,

César Contreras Vera, Dr. CPA
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE
No. de Registro de la
Superintendencia de Compañías:
SC-RNAE-206

c.c.: Accionistas de **ADRALI S.A.**

Ref.: gc200402-adrali

Exp.: 110440





César Contreras Vera
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

Imbabura 214 y Panamá, 5to. Piso, Of. N°2
Telefax: 593 4 230 5285 Celular: 593 9 972 3875
e-mail: cesarcontreras@andinanet.net
Casilla 09-01-11353, Guayaquil - Ecuador

Pasaje Vicente Fierro E14-110 y Calle
De Los Motilones, Sector El Batán
Teléfonos: 593 2 244 0885
593 2 227 5136
Quito - Ecuador

ADRALI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2004

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de patrimonio de los accionistas

Estado de cambios en la situación financiera

Notas a los estados financieros

César Contreras Vera

AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

Imbabura 214 y Panamá, 5to. Piso, Of. N°2
Telefax: 593 4 230 5285 Celular: 593 9 972 3875
e-mail: cesarcontreras@andinanet.net
Casilla 09-01-11353, Guayaquil - Ecuador

Pasaje Vicente Fierro E14-110 y Calle
De Los Motilones, Sector El Batán
Teléfonos: 593 2 244 0885
593 2 227 5136
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

ADRALI S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de ADRALI S.A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2004, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ADRALI S.A. al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, el patrimonio de los accionistas y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, se emite por separado.

César Contreras Vera, Dr. CPA
Registro N°: SC-RNAE-206
Licencia Profesional N°: 23.409

17 de febrero de 2006

ADRALI S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

ACTIVO

CORRIENTE:

Caja y bancos	75,934
Cuentas por cobrar	621,376
Inventarios	276,166
Gastos pagados por anticipado	5,925

Total activo corriente	979,401

MOBILIARIOS Y EQUIPOS, neto 14,127

OTROS ACTIVOS, neto 7,420

Total activo 1,000,948
=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Obligaciones bancarias	233,350
Cuentas por pagar	535,378
Pasivos acumulados	34,120

Total pasivo corriente	802,848

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una	800
Aportes para futuro aumento de capital	161,402
Resultados acumulados-	
Reserva legal	2,287
Utilidades acumuladas	14,865
Utilidad del año	18,746
Total patrimonio de los accionistas	35,898

Total pasivo y patrimonio de los accionistas	1,000,948
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

ADRALI S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

VENTAS NETAS		895,466
COSTO DE VENTAS		563,536

Utilidad bruta		331,930
GASTOS DE OPERACIÓN		
Ventas	135,601	
Administrativos	123,564	
Financieros	43,359	302,524

Utilidad de operación		29,406
PROVISIÓN PARA PARTICIPACION A TRABAJADORES		4,411
PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA		6,249

Utilidad neta		18,746
		=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

ADRALI S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>				
	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades Acumuladas</u>	<u>Utilidad del año</u>
SALDOS AL 31-12-2003	800	137,492	-	17,152	-
Ajuste de las reservas	-	-	2,287	(2,287)	-
Aportación de los accionistas	-	23,910	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	18,746
SALDOS AL 31-12-2004	800	161,402	2,287	14,865	18,746

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

ADRALI S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	18,746
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos Generados por actividades de operación	
Depreciaciones	1,700
Amortizaciones	700
Cambios netos en activos y pasivos-	
(Aumento) en cuentas por cobrar	(266,390)
(Aumento) en inventarios	(17,902)
Aumento en cuentas por pagar	75,816
Aumento en pasivos acumulados	34,120
Disminución en gastos pagados por anticipado	1,985
Total de recursos generados por actividades de operación	(151,225)
RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Incremento en mobiliarios y equipos, neto	(1,124)
Incremento en otros activos	(1,200)
Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(2,324)
RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento en obligaciones bancarias	205,573
Ajuste neto al patrimonio	23,910
Total de recursos generados por actividades de financiamiento	229,483
Aumento neto en caja y bancos	75,934
CAJA Y BANCOS	
Saldo al inicio del año	0
Saldo al final del año	75,934

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

ADRALI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresadas en Dólares)

1. OPERACIONES DE LA COMPAÑIA:

La Compañía se constituyó el 28 de noviembre de 2002 su objeto principal actual es dedicarse a la importación, comercialización y distribución de calzado, especialmente de la línea deportiva.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las siguientes han sido las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se adjuntan:

(a) Base de presentación- La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), que es la moneda oficial a partir del 13 de marzo de 2000, en que el Gobierno Ecuatoriano dispuso la vigencia de un nuevo sistema cambiario en el País. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan.

En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

(b) Equivalentes de efectivo- La Compañía, para propósitos de presentación del estado de cambios en la situación financiera, considera como equivalentes de efectivo el saldo de efectivo en caja y bancos.

(c) Inventarios- Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor de mercado. El costo de los inventarios se determina por el método promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

(d) Mobiliarios y equipos- El valor del activo en mobiliarios y equipos, se presenta neto de la correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2004.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil se capitalizan. Adicionalmente, de acuerdo a lo permitido por las normas ecuatorianas de contabilidad, los costos de financiamiento (intereses) atribuidos

directamente en la adquisición de activos fijos, son capitalizados como parte del costo hasta su funcionamiento y puesta en marcha.

El gasto por la depreciación de mobiliarios y equipos se registra en los resultados del período usando el método de línea recta de acuerdo con las vidas útiles estimadas de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

	Tasa Anual de <u>Depreciación</u>
Mobiliarios y equipos	10%

(e) Los ingresos y gastos- Se registran por el método de causación; los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

(f) Participación a trabajadores- La participación a trabajadores se carga a resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía si ha efectuado dicho cargo.

(g) Impuesto a la renta- El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método de impuesto por pagar. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía si ha efectuado dicho cargo.

(h) Uso de estimaciones- La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración de la Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron las más adecuadas en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

3. **CUENTAS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas por cobrar se formaban básicamente por las cuentas por cobrar a clientes, las cuales ascendían a US 621,376.

4. **INVENTARIOS:**

Al 31 de diciembre de 2004, los inventarios estaban conformados básicamente por las mercaderías existentes de zapatos deportivos, los cuales ascendían a la cantidad de US\$ 276,166.

5. **MOBILIARIOS Y EQUIPOS:**

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas de mobiliarios y equipos estaban constituidas de la siguiente manera:

	Saldos al 1° de enero de 2004	Adicio- nes y transfe- rencias	Ajustes y bajas	Saldos al 31 de diciembre de 2004
Costo				
Mobiliarios y equipos	16,997	1,124	-	18,121
(-) Depreciación	(2,294)	(1,700)	-	(3,994)
GRAN TOTAL	14,703	(576)	-	14,127

6. **OTROS ACTIVOS:**

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas de otros activos estaban constituidas de la siguiente manera:

Gastos de constitución	4,620
Depósitos en garantías	2,800

	7,420
	=====

7. **OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Las obligaciones bancarias han servido para financiar capital de trabajo, están respaldadas con garantías personales y solidarias otorgadas por los principales Accionistas de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2004, las obligaciones bancarias estaban constituidas de la siguiente manera:

Produbanco	200,350
Banco del Pichincha	20,000
Banco Amazonas	13,000

	233,350
	=====

8. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

Proveedores	460,947
Accionistas	64,438
Otras cuentas por pagar	9,980
Impuestos por pagar	13

	535,378
	=====

9. **PASIVOS ACUMULADOS:**

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas de pasivos acumulados estaban constituidas básicamente por las provisiones de intereses por pagar, proveniente de las obligaciones bancarias que la compañía mantenía con los bancos locales por un total de US\$ 34,120.

10. **RESERVA LEGAL:**

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse. Al 31 de diciembre del 2004, la compañía si realizó la apropiación requerida por ley.

11. **IMPUESTO A LA RENTA:**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva corporativa del 25% sobre la utilidad tributable (15% si las utilidades son reinvertidas). Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía si ha efectuado la reserva requerida por la Ley, de acuerdo a lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas, teniendo un valor generado por impuesto por pagar de US\$ 6,249, el cual será compensado con el crédito tributario por retenciones en la fuente del año 2004 que asciende a US\$ 6,235.

12. **EVENTOS SUBSECUENTES:**

Entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (17 de febrero de 2006), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.