

CALZACUERO C.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución de Patrimonio

Estados de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

US\$ - Dólares de los Estados Unidos de Norte América



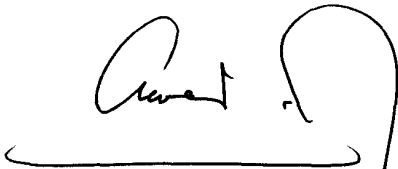
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

19 de marzo del 2003

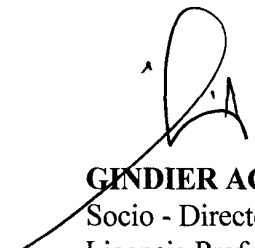
A los miembros del Directorio y Accionistas de Calzacuero C.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Calzacuero C.A., al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los correspondientes estados de resultados, de evolución de patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la Gerencia, 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 nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Calzacuero C.A., al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

- 4 Tal como se indica en la Nota 4 a los estados financieros, la compañía reestructuró a algunos de sus clientes durante el año 2002, los términos de pago de su cartera originada por ventas efectuadas en años anteriores, para que tengan vencimientos durante el año 2003. La Gerencia considera que las gestiones de cobro a realizar durante el año 2003 permitirán recuperar los créditos otorgados o la devolución de la mercadería correspondiente, sin que se genere ninguna pérdida para la compañía. Sin embargo, no nos es posible determinar en las actuales circunstancias el resultado final de las gestiones de cobro emprendidas por la compañía.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804



CALZACUERO C.A.**BALANCES GENERALES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****(Expresados en dólares estadounidenses)**

ACTIVO	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activo corriente		
Caja y Bancos	200	97.838
	-----	-----
Cuentas y documentos por cobrar:		
Clientes	1.774.931	1.449.390
Empleados	38.371	23.738
Compañía Relacionada	47.408	21.002
Impuestos anticipados	50.873	5.324
Otros	32.273	13.337
	-----	-----
	1.943.856	1.512.791
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(55.851)	(44.079)
	-----	-----
Total cuentas y documentos por cobrar, neto	1.888.005	1.468.712
	-----	-----
Inventarios	883.932	882.750
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	-	5.330
	-----	-----
Total activo corriente	2.772.137	2.454.630
	-----	-----
Propiedad, planta y equipo	277.936	310.533
Cargos diferidos	17.710	17.605
	-----	-----
Total	3.067.783	2.782.768
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

CALZACUERO C.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)**

PASIVO	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Pasivo corriente		
Sobregiro bancario	38.740	-
Obligación financiera	35.401	-
	<u>74.141</u>	<u>-</u>
Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores	275.222	221.066
Compañías relacionadas	1.398.892	1.206.011
Provisiones y acumulaciones	60.163	19.799
Impuestos	32.045	130.441
Dividendos por pagar	24.000	-
	<u>1.790.322</u>	<u>1.577.317</u>
Beneficios sociales por pagar	55.849	116.374
	<u>1.920.312</u>	<u>1.693.691</u>
Total pasivo corriente		
	1.920.312	1.693.691
Reserva para jubilación patronal	211.409	139.818
	<u>2.131.721</u>	<u>1.833.509</u>
Total pasivos		
	2.131.721	1.833.509
Patrimonio, estado adjunto	936.062	949.259
	<u>3.067.783</u>	<u>2.782.768</u>
Total		
	<u>3.067.783</u>	<u>2.782.768</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

CALZACUERO C.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas	4.359.118	5.215.775
Costo de los productos vendidos	(3.248.423)	(3.780.206)
	-----	-----
Utilidad Bruta en Ventas	1.110.695	1.435.569
Gastos de operación:		
Ventas	(440.529)	(411.484)
Administración y Generales	(493.371)	(563.026)
	-----	-----
Utilidad Operacional	176.795	461.059
Otros Ingresos (Egresos)		
Intereses pagados	(71.242)	(89.093)
Intereses ganados	6.742	1.916
Utilidad en venta de activo fijo	-	28.034
Otros, netos	6.920	9.252
	-----	-----
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	119.215	411.168
Participación a trabajadores (Véase Nota 14)	(13.412)	(46.256)
Impuesto a la renta (Véase Nota 14)	(19.000)	(65.530)
	-----	-----
Utilidad neta del ejercicio	<u>86.803</u>	<u>299.382</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

CALZACUERO C.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>CAPITAL SUSCRITO</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 1° de enero del 2001	12.000	18.534	(74.785)	694.128	649.877
Utilidad del ejercicio	-	-	-	299.382	299.382
Saldo al 31 de diciembre del 2001	12.000	18.534	(74.785)	993.510	949.259
Pago de dividendos	-	-	-	(100.000)	(100.000)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	86.803	86.803
Saldo al 31 de diciembre del 2002	12.000(1)	18.534	(74.785)	980.313	936.062

(1) Representado por 300.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

CALZACUERO C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	86.803	299.382
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto		
Provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	65.555	69.217
Amortización de cargos diferidos	16.498	45.848
Provisión para jubilación patronal	80.132	65.538
Provisión para cuentas dudosas	11.772	9.413
Utilidad en venta de activo fijo	-	(28.034)
Baja de activos fijos	-	1.114
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Incremento en cuentas y documentos por cobrar	(431.065)	(688.887)
(Incremento) disminución en inventarios	(1.182)	133.027
Disminución en gastos pagados por anticipado	5.330	252
Incremento en cuentas y documentos por pagar	213.005	294.497
(Disminución) incremento en beneficios sociales por pagar	(60.525)	59.798
	-----	-----
Total ajustes a la utilidad del ejercicio	(100.480)	(38.217)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	(13.677)	261.165
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

CALZACUERO C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en propiedad, planta y equipo	(32.958)	(45.010)
Adiciones de cargos diferidos	(16.603)	-
Producto en la venta de activos fijos	-	35.157
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(49.561)	(9.853)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de Financiamiento:		
Incremento en sobregiro bancario	38.740	-
Incremento (Disminución) en obligaciones financieras	35.401	(154.508)
Pago de haberes jubilatorios	(8.541)	(12.108)
Pago de dividendos	(100.000)	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(34.400)	(166.616)
	-----	-----
(Disminución) aumento neto del efectivo	(97.638)	84.696
Efectivo al inicio del año	97.838	13.142
	-----	-----
Efectivo al final del año	200	97.838
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

CALZACUERO C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1979. Su actividad está orientada primordialmente hacia la fabricación, elaboración y comercialización de calzado de todo tipo y características, y de partes, piezas, moldes y modelos para calzado.

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1° de abril del mismo año, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4 Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo de dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos, se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía en los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000.

b. Inventarios

Los inventarios, excepto los inventarios en tránsito, se valoran al costo de adquisición o producción utilizando el sistema de costos "LIFO" con base anual, (últimas en entrar, primeras en salir) que no excede al valor de mercado.

Inventarios en tránsito, incluyen el costo de las facturas de los proveedores, más otros cargos relacionados con las importaciones.

c. Provisión para cuentas dudosas

Se establecen con cargos a los resultados del ejercicio, en base a un análisis detallado a fin de cada año, de las cuentas y documentos por cobrar, para cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en su realización (Véase Nota 4).

d. Propiedad, Planta y Equipo

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre de 2000, más las adiciones al costo, efectuadas a partir del año 2001. Los cargos por depreciación se hacen a los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 7).

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

e. Cargos Diferidos

Representan los costos incurridos en la adquisición de moldes, troqueles y accesorios para la fabricación de calzado, los cuales son amortizados en un período de dos años, tiempo en el cual, se estima que el correspondiente calzado mantendrá su permanencia en el mercado.

f. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la Compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente.

g. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del ejercicio.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

El saldo de documentos y cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre, tiene los siguientes vencimientos:

	<u>2002</u> <u>US\$</u>	<u>2001</u> <u>US\$</u>
Corriente	1.639.040(1)	981.587
Vencido:		
0 a 30 días	121.599	200.411
31 a 90 días	268.085	387.963
91 a 150 días	6.974	25.531
Más de 151 días	114.195	29.236
	-----	-----
	2.149.893	1.624.728
Menos - Documentos descontados en Instituciones financieras (con recurso)	(374.962)	(175.338)
	-----	-----
	<u>1.774.931</u>	<u>1.449.390</u>
	=====	=====

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES
(Continuación)

(1) Incluye:

- a) Cuentas por cobrar por US\$ 92.180 y US\$ 203.627 correspondientes a ventas realizadas durante el año 2001 y 2002 respectivamente, y que debido a las dificultades financieras de sus clientes ocasionadas básicamente por la crisis económica en que se vio envuelto el país a partir del año 2000, se requirió de una reestructuración de los términos de pago. Los nuevos plazos de pago vencen durante el año 2003. La administración se encuentra realizando las gestiones de recuperación de los créditos otorgados, o la devolución de la mercadería correspondiente, y no ha considerado necesario establecer provisión alguna para los riesgos de su cobrabilidad.
- b) Cuentas por aproximadamente US\$ 210.000, originadas en ventas efectuadas en Diciembre del 2002 y que debido a solicitudes recibidas de sus clientes requirieron de notas de crédito emitidas con posterioridad a favor de todos los clientes, y una nueva facturación en el año 2003.

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2002</u> <u>US\$</u>	<u>2001</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	31.015 (1)	-
IVA pagado sobre compras (Crédito Tributario)	19.858	5.324
	<u>50.873</u>	<u>5.324</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Impuesto a la renta	3.304	40.452
Impuesto al valor agregado	-	4.215
Retenciones del IVA	5.100	13.484
Retenciones impuesto a la renta, en fuente	23.641	72.290
	<u>32.045</u>	<u>130.441</u>

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR
(Continuación)

(1) Valores reclamados por la compañía durante el año 2002 a la Administración Tributaria; al 31 de diciembre del 2002, estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) aceptando dicha reclamación.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2002</u> <u>US\$</u>	<u>2001</u> <u>US\$</u>
Productos en proceso	24.966	32.461
Productos terminados	640.843	607.579
Materia Prima	170.612	127.361
Importación en tránsito	47.511	115.349
	<u>883.932</u>	<u>882.750</u>

NOTA 7 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, planta y equipos durante los años 2002 y 2001:

	Saldo al 1º de enero del 2001 <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>Retiros</u> <u>US\$</u>	<u>Bajas</u> <u>US\$</u>	Saldo al 31 de Diciembre del 2001 <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	Saldo al 31 de Diciembre del 2002 <u>US\$</u>	Tasa anual de depreciación <u>%</u>
Edificios	153.245	-	-	-	153.245	5.439	158.684	5
Instalaciones	9.445	-	-	-	9.445	-	9.445	10
Maquinaria y Equipo	310.319	5.783	-	-	316.102	5.720	321.822	10
Muebles y Enseres	182.377	39.227	(6.377)	(5.963)	209.264	15.299	224.563	10 y 20
Vehículos	45.619	-	(25.106)	-	20.513	6.500	27.013	20
	<u>701.005</u>	<u>45.010</u>	<u>(31.483)</u>	<u>(5.963)</u>	<u>708.569</u>	<u>32.958</u>	<u>741.527</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(384.357)</u>	<u>(69.217)</u>	<u>24.360</u>	<u>4.849</u>	<u>(424.365)</u>	<u>(65.555)</u>	<u>(489.920)</u>	
	<u>316.648</u>	<u>(24.207)</u>	<u>(7.123)</u>	<u>(1.114)</u>	<u>284.204</u>	<u>(32.597)</u>	<u>251.607</u>	
Terrenos	<u>26.329</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>26.329</u>	<u>-</u>	<u>26.329</u>	
	<u>342.977</u>	<u>(24.207)</u>	<u>(7.123)</u>	<u>(1.114)</u>	<u>310.533</u>	<u>(32.597)</u>	<u>277.936</u>	

Al 31 de diciembre del 2002, existen hipotecas otorgadas sobre los edificios de la compañía, para garantizar las obligaciones financieras de corto plazo.

NOTA 8. OBLIGACIONES FINANCIERAS

La obligación financiera al 31 de diciembre del 2002, representa una carta de crédito bancaria abierta, para garantizar el pago de embarques de mercadería. Esta carta de crédito está garantizada con hipoteca abierta sobre los edificios de la compañía. (Véase Nota 7).

NOTA 9 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La Compañía es miembro del Grupo BATA, fabricante de calzado a nivel internacional, del cual recibe un permanente apoyo en asistencia técnica, que incluye, además de otorgar a la Compañía la licencia para usar en el Ecuador las marcas de su propiedad, asesoría en mercadeo, ventas, servicios y afines.

Según convenio firmado entre BATA LIMITED (Canadá) y CALZACUERO C.A., la compañía reconoce por asistencia técnica y licencia de uso de marcas, regalías del 2% sobre las ventas netas, lo que originó en el año 2002 un cargo por US\$ 81.180 (US\$ 79.529 en el 2001).

La compañía ha efectuado durante el año 2002 compras de productos terminados a Compañías del exterior pertenecientes al Grupo por un monto de US\$ 1.424.127 (US\$ 1.430.798 durante el año 2001).

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 existen los siguientes saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	
<u>Cuentas por cobrar:</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	
Bata Sri Lanka S.A. - Sri Lanka	19.041	21.002	(1)
Manica S.A. Nicaragua	28.367	-	(4)
	<u>47.408</u>	<u>21.002</u>	
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	
 <u>Cuentas por pagar:</u>			
Manisol S.A. - Colombia	539.580	477.140	(2)
Catecu S.A. - Chile	386.589	162.928	(2)
Manaco S.A. - Bolivia	260.116	416.760	(2)
Bata Limited - Canadá	212.607	149.183	(3)
	<u>1.398.892</u>	<u>1.206.011</u>	
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	

(1) Corresponde al 50% de los gastos de traslado y expatriación de personal directivo que serán reembolsados por esta compañía, no se ha determinado fechas de pago, ni intereses.

NOTA 9 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

- (2) Corresponden básicamente a saldos pendientes de pago por importaciones de productos, efectuadas durante el año, cancelables en el giro normal de operaciones.
- (3) Corresponden a regalías y asistencia técnica sobre las ventas, pendientes de pago.
- (4) Corresponde a saldo por concepto ventas de producto terminado.

NOTA 10 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2002:

	Saldo al 1° de enero del 2002 US\$	Incrementos US\$	Pagos y/o utilización US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2002 US\$	
<u>Corrientes:</u>					
Beneficios Sociales	116.374	146.839	(207.364)	55.849	(1)
Cuentas incobrables	44.079	11.772	-	55.851	
<u>Largo Plazo:</u>					
Jubilación Patronal (Nota 11)	139.818	80.132	(8.541)	211.409	

- (1) Incluye fondos de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, aportes al I.E.S.S y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de los beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos.

La Compañía ha constituido la provisión correspondiente, en base a un estudio actuarial, hecho por profesionales independientes.

NOTA 12- RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, 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 el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 13 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2002 y 2001:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>Impuesto a la</u>	<u>Impuesto a la</u>
	<u>Renta</u>	<u>Renta</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	119.215	411.168
Menos – Amortización de pérdidas de años anteriores (Véase Nota 15)	(29.804)	(102.792)
	-----	-----
Base para 15% de Participación a trabajadores.	89.411	308.376
15% en participación	(13.412)	(46.256)
	-----	-----
Utilidad gravable	75.999	262.120
	-----	-----
25% de impuesto a la renta	19.000	65.530
	=====	=====

NOTA 15 - COMPENSACION TRIBUTARIA DE PERDIDAS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que se obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

NOTA 15 - COMPENSACION TRIBUTARIA DE PERDIDAS
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2001, la compañía tenía pérdidas tributarias acumuladas por US\$ 382.931 (originadas en los ejercicios de 1998 y 1999), de las cuales compensó el valor de US\$ 29.804 durante el año 2002 (US\$ 102.792 durante el año 2001) quedando pendiente de utilizar al 31 de diciembre del 2002 el valor de US\$ 250.335.

NOTA 16 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.

NOTA 18 - CONTINGENCIAS

Con fecha 14 de enero del 2002, la compañía ha sido notificada de un juicio laboral iniciado por un ex-empleado en contra de Calzacuero C.A., por una cuantía de US\$ 79.000.

Durante el año 2002, la Compañía fue notificada con una sentencia de primera instancia en donde se obliga a cancelar por este concepto el valor de US\$ 28.808. Esta sentencia ha sido apelada en la Corte Superior de Cotopaxi, estando pendiente de resolución. La compañía tiene provisionado un monto de US\$ 30.000, para atender cualquier pago que resulte de la resolución final del mencionado juicio.