

CALZACUERO C.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

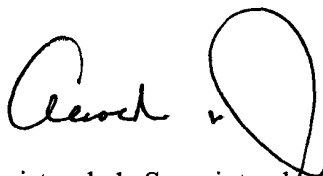
12 de marzo del 2004

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Calzacuero C.A., al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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.

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.

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 2003 y 2002, 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.



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 2003 Y 2002****(Expresados en dólares estadounidenses)**

ACTIVO	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo corriente		
Caja y Bancos	861	200
	-----	-----
Cuentas y documentos por cobrar:		
Clientes	1.538.010	1.774.931
Empleados	38.221	38.371
Compañías Relacionadas	19.041	47.408
Impuestos anticipados	44.899	50.873
Anticipo proveedores	19.313	-
Depósitos en garantía	9.327	2.669
Otros	26.098	29.604
	-----	-----
	1.694.909	1.943.856
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(115.000)	(55.851)
	-----	-----
Total cuentas y documentos por cobrar, neto	1.579.909	1.888.005
	-----	-----
Inventarios	740.377	883.932
	-----	-----
Total activo corriente	2.321.147	2.772.137
	-----	-----
Propiedad, planta y equipo	227.533	277.936
Cargos diferidos	68.129	17.710
	-----	-----
Total	2.616.809	3.067.783
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

CALZACUERO C.A.**BALANCES GENERALES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****(Expresados en dólares estadounidenses)**

PASIVO	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pasivo corriente		
Sobregiro bancario	61.577	38.740
Obligación financiera	-	35.401
	-----	-----
	61.577	74.141
	-----	-----
Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores	246.813	275.222
Compañías relacionadas	1.578.174	1.398.892
Provisiones y acumulaciones	47.459	60.163
Beneficios sociales	39.091	55.849
Impuestos	21.108	32.045
Dividendos por pagar	24.000	24.000
Acreedores varios	32.270	-
	-----	-----
Total cuentas y documentos por pagar	1.988.915	1.846.171
	-----	-----
Total pasivo corriente	2.050.492	1.920.312
	-----	-----
Reserva para jubilación patronal	296.474	211.409
	-----	-----
Total pasivos	2.346.966	2.131.721
	-----	-----
Patrimonio, estado adjunto	269.843	936.062
	-----	-----
Total	<u>2.616.809</u>	<u>3.067.783</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 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	3.119.311	4.359.118
Costo de los productos vendidos	(2.650.929)	(3.248.423)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	468.382	1.110.695
Gastos de operación:		
Ventas	(591.243)	(440.529)
Administración y generales	(452.825)	(493.371)
	-----	-----
(Pérdida) utilidad operacional	(575.686)	176.795
Otros ingresos (egresos)		
Intereses pagados	(118.294)	(71.242)
Intereses ganados	12.704	6.742
Utilidad en venta de activo fijo	1.276	-
Otros, netos	13.781	6.920
	-----	-----
(Pérdida) utilidad antes de participación de trabajadores	(666.219)	119.215
Participación a trabajadores (Véase Nota 13)	-	(13.412)
Impuesto a la renta (Véase Nota 13)	-	(19.000)
	-----	-----
(Pérdida) utilidad neta del ejercicio	<u>(666.219)</u>	<u>86.803</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 2003 Y 2002
(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 2002	12.000	18.534	(74.785)	993.510	949.259
Pago de dividendos	-	-	-	(100.000)	(100.000)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	86.803	86.803
Saldo al 31 de diciembre del 2002	12.000	18.534	(74.785)	980.313	936.062
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(666.219)	(666.219)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	12.000 (1)	18.534	(74.785)	314.094	269.843

(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 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(666.219)	86.803
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	56.705	65.555
Amortización de cargos diferidos	21.909	16.498
Provisión para jubilación patronal	112.084	80.132
Provisión para cuentas dudosas	89.108	11.772
Uso de la provisión de cuentas dudosas	(29.959)	-
Utilidad en venta de activo fijo	(1.276)	-
Baja de activos fijos	1.240	-
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Disminución (incremento) en cuentas y documentos por cobrar	248.947	(431.065)
Disminución (incremento) en inventarios	143.555	(1.182)
Disminución en gastos pagados por anticipado	-	5.330
Incremento en cuentas y documentos por pagar	159.502	213.005
Disminución en beneficios sociales por pagar	(16.758)	(60.525)
	-----	-----
Total ajustes a la utilidad del ejercicio	785.057	(100.480)
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	118.838	(13.677)
	-----	-----

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 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en propiedad, planta y equipo	(24.124)	(32.958)
Incremento de cargos diferidos	(72.328)	(16.603)
Producto en la venta de activos fijos	17.858	-
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(78.594)	(49.561)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de Financiamiento:		
Incremento en sobregiro bancario	22.837	38.740
(Disminución) incremento en obligaciones financieras	(35.401)	35.401
Pago de haberes jubilatorios	(27.019)	(8.541)
Pago de dividendos	-	(100.000)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	(39.583)	(34.400)
	-----	-----
Aumento (disminución) neto del efectivo	661	(97.638)
	-----	-----
Efectivo al inicio del año	200	97.838
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>861</u>	<u>200</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

CALZACUERO C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002 (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.

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.

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

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 costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del 2000). Los cargos por depreciación se registran en 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 elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 7).

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 .

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

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>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Corriente	1.150.513	1.639.040(1)
Vencido:		
0 a 30 días	75.986	121.599
31 a 90 días	237.790	268.085
91 a 150 días	71.352	6.974
Más de 151 días	286.292	114.195
	<u>1.821.933</u>	<u>2.149.893</u>
Menos - Documentos descontados en Instituciones financieras (con recurso)	(283.923)	(374.962)
	<u>1.538.010</u>	<u>1.774.931</u>

- (1) La compañía concluyó durante el año el estudio de cobrabilidad a aquellos clientes cuya cartera fue reestructurada en el año 2002. En base a este estudio y a las gestiones de recuperación de los créditos se incrementó la provisión para cuentas dudosas en la suma de US \$ 89.108.

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

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

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
Anticipo Impuesto a la Renta	18.175	-
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	26.050	31.015
IVA pagado sobre compras (Crédito Tributario)	674	19.858
	<u>44.899</u>	<u>50.873</u>

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

IMPUESTOS POR PAGAR

Impuesto a la renta	-	3.304
Retenciones del IVA	3.738	5.100
Retenciones impuesto a la renta, en fuente	17.370	23.641
	<u>21.108</u>	<u>32.045</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Productos en proceso	9.778	24.966
Productos terminados	543.305	640.843
Materia Prima	168.942	170.612
Importación en tránsito	18.352	47.511
	<u>740.377</u>	<u>883.932</u>

NOTA 7 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, planta y equipos durante los años 2003 y 2002:

	Saldo al 31 de Diciembre del <u>2002</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	Saldo al 31 de Diciembre del <u>2003</u> <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 <u>2003</u> <u>US\$</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	153.245	5.439	158.684	-	-	-	158.684	5
Instalaciones	9.445	-	9.445	-	-	-	9.445	10
Maquinaria y Equipo	316.102	5.720	321.822	4.299	-	-	326.121	10
Muebles y Enseres	209.264	15.299	224.563	19.825	-	(2.096)	242.292	10 y 20
Vehículos	20.513	6.500	27.013	-	(27.013)	-	-	20
	<u>708.569</u>	<u>32.958</u>	<u>741.527</u>	<u>24.124</u>	<u>(27.013)</u>	<u>(2.096)</u>	<u>736.542</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(424.365)</u>	<u>(65.555)</u>	<u>(489.920)</u>	<u>(56.705)</u>	<u>10.431</u>	<u>856</u>	<u>(535.338)</u>	
	<u>284.204</u>	<u>(32.597)</u>	<u>251.607</u>	<u>(32.581)</u>	<u>(16.582)</u>	<u>(1.240)</u>	<u>201.204</u>	
Terrenos	<u>26.329</u>	<u>-</u>	<u>26.329</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>26.329</u>	
	<u>310.533</u>	<u>(32.597)</u>	<u>277.936</u>	<u>(32.581)</u>	<u>(16.582)</u>	<u>(1.240)</u>	<u>227.533</u>	

Al 31 de diciembre del 2003, existen hipotecas otorgadas sobre los terrenos y edificios de la compañía, para garantizar las negociaciones de cartera (Véase Nota 4)

NOTA 8 - 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 2003 un cargo por US \$ 62.380 (US \$ 81.180 en el 2002).

La compañía ha efectuado durante el año 2003 compras de productos terminados a Compañías del exterior pertenecientes al Grupo por un monto de US \$ 940.503 (US \$ 1.424.127 durante el año 2002).

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 existen los siguientes saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Cuentas por cobrar:		
Bata Sri Lanka S.A. - Sri Lanka	19.041 (1)	19.041
Manica S.A. Nicaragua	-	28.367
	<u>19.041</u>	<u>47.408</u>
Cuentas por pagar:		
Manisol S.A. - Colombia	512.470 (2)	539.580
Catecu S.A. - Chile	565.695 (2)	386.589
Manaco S.A. - Bolivia	240.116 (2)	260.116
Bata Limited - Canadá	259.893 (3)	212.607
	<u>1.578.174</u>	<u>1.398.892</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.

(2) Corresponden básicamente a saldos pendientes de pago por importaciones de productos, efectuadas durante el año, canjeables en el giro normal de operaciones.

(3) Corresponden a regalías y asistencia técnica sobre las ventas, pendientes de pago.

NOTA 9 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2003:

	Saldo al 1° de enero del 2003 US\$	Incrementos US\$	Pagos y/o utilización US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2003 US\$	
Corrientes:					
Beneficios Sociales	55.849	172.924	(189.682)	39.091	(1)
Cuentas incobrables	55.851	89.108	(29.959)	115.000	
Largo Plazo:					
Jubilación Patronal (Nota 10)	211.409	112.084	(27.019)	296.474	

- (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 10 - 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 11- 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 12 - 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 13 - 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 el año 2002:

	2002
	Impuesto a la Renta US\$
Utilidad antes de participación de trabajadores	119.215
Menos – Amortización de pérdidas de años anteriores (Véase Nota 14)	(29.804)

Base para 15% de Participación a trabajadores.	89.411
15% en participación	(13.412)

Utilidad gravable	75.999

25% de impuesto a la renta	19.000
	=====

NOTA 14 - BENEFICIOS TRIBUTARIOS

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

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía tenía pérdidas tributarias acumuladas por US \$ 886.750 (US\$220.131 originada en el año 1999).

NOTA 15 - 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.

NOTA 15 - REFORMAS TRIBUTARIAS
(Continuación)

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 16 - PERDIDAS OPERACIONALES

La compañía ha venido presentando pérdidas en sus operaciones debido básicamente a sus bajos niveles de ventas, lo cual ha ocasionado pérdidas operativas.

La gerencia de la compañía considera que el incremento en las operaciones proyectadas para los años 2004 y subsiguientes, en base a un crecimiento en las ventas de mercadería, por medio de alianzas con sus distribuidores, la creación de tiendas propias de comercialización y la innovación en las diferentes colecciones que presenta la compañía, conjuntamente con una reducción de gastos, será suficiente para generar la rentabilidad requerida y los flujos necesarios para continuar sin dificultades sus operaciones.

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.
