

14390

CALZACUERO C.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(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 estadounidenses





ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

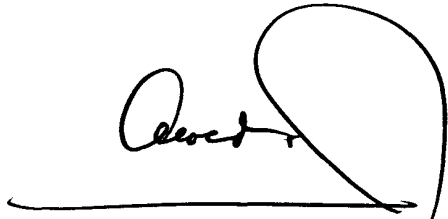
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

21 de abril del 2005

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 2004 y 2003, 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 nuestras auditorías.
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. Tal como se indica en las notas 2 y 6 a los estados financieros, los terrenos y edificios de la compañía están reflejados al valor de mercado al 31 de diciembre del año 2004. Para el avalúo efectuado y su registro contable se cumplieron todos los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC No. 12 y la Resolución No. 00Q.I.C.I.013 de la Superintendencia de Compañías.
4. 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 2004 y 2003, 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.

5. Tal como se indica en la nota 16 a los estados financieros, la compañía ha venido presentando pérdidas operacionales y capital de trabajo y flujos negativos en sus últimos años, ocasionados básicamente por falta de niveles adecuados de ventas. La Gerencia de la compañía considera que las operaciones futuras, lograrán un nivel de venta adecuado, que le permita lograr utilidades y generar los recursos suficientes para continuar sin dificultades sus operaciones. No nos es posible, a la fecha, determinar si las utilidades futuras serán suficientes para lograr los resultados esperados y operar en el futuro con bases rentables.



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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

ACTIVO	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activo corriente		
Caja y Bancos	7.697	861
Cuentas y documentos por cobrar:		
Clientes	846.344	1.538.010
Empleados	11.334	38.221
Compañías Relacionadas	19.166	19.041
Impuestos anticipados	74.980	44.899
Anticipo proveedores	13.916	19.313
Depósitos en garantía	25.700	9.327
Otros	45.205	26.098
	1.036.645	1.694.909
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(266.687)	(115.000)
Total cuentas y documentos por cobrar, neto	769.958	1.579.909
Inventarios	1.197.342	740.377
Total activo corriente	1.974.997	2.321.147
Propiedad, planta y equipo	594.274	227.533
Cargos diferidos	197.634	68.129
Total	2.766.905	2.616.809

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

CALZACUERO C.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

PASIVO	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivo corriente		
Sobregiro bancario	76.796	61.577
Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores	278.940	246.813
Compañías relacionadas	1.873.231	1.578.174
Provisiones y acumulaciones	55.017	47.459
Beneficios sociales	47.231	39.091
Impuestos	20.196	21.108
Dividendos por pagar	24.000	24.000
Acreedores varios	-	32.270
Total cuentas y documentos por pagar	2.298.615	1.988.915
Total pasivo corriente	2.375.411	2.050.492
Reserva para jubilación patronal	332.498	296.474
Total pasivos	2.707.909	2.346.966
Patrimonio, estado adjunto	58.996	269.843
Total	2.766.905	2.616.809

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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	2.623.169	3.119.311
Costo de los productos vendidos	(1.969.239)	(2.650.929)
Utilidad bruta en ventas	653.930	468.382
Gastos de operación:		
Ventas	(731.820)	(591.243)
Administración y generales	(391.481)	(452.825)
(Pérdida) operacional	(469.371)	(575.686)
Otros ingresos (egresos)		
Intereses pagados	(133.846)	(118.294)
Intereses ganados	2.260	12.704
Utilidad en venta de activo fijo	12.025	1.276
Otros, netos	34.866	13.781
(Pérdida) neta del ejercicio	<u>(554.066)</u>	<u>(666.219)</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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva De Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	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	18.534	(74.785)		314.094	269.843
Mayor valor de activos fijos, establecidos en reavalúo (Véase nota 6)	-	-	-	343.219	-	343.219
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(554.066)	(554.066)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	12.000 (1)	18.534	(74.785)	343.219	(239.972)	58.996

(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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Pérdida neta del ejercicio	<u>(554.066)</u>	<u>(666.219)</u>
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	55.167	56.705
Amortización de cargos diferidos	61.306	21.909
Provisión para jubilación patronal	106.166	112.084
Provisión para cuentas dudosas	151.687	89.108
Uso de la provisión de cuentas dudosas	-	(29.959)
Utilidad en venta de activo fijo	(12.025)	(1.276)
Baja de activos fijos	-	1.240
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Disminución en cuentas y documentos por cobrar	658.264	248.947
(Incremento) disminución en inventarios	(456.965)	143.555
Incremento en cuentas y documentos por pagar	301.560	159.502
Incremento (disminución) en beneficios sociales por pagar	8.140	(16.758)
Total ajustes a la utilidad del ejercicio	<u>873.300</u>	<u>785.057</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>319.234</u>	<u>118.838</u>

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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en propiedad, planta y equipo	(86.928)	(24.124)
Incremento de cargos diferidos	(190.811)	(72.328)
Producto en la venta de activos fijos	20.264	17.858
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(257.475)	(78.594)
Flujo de efectivo por actividades de Financiamiento:		
Incremento en sobregiro bancario	15.219	22.837
(Disminución) incremento en obligaciones financieras	-	(35.401)
Pago de haberes jubilatorios	(70.142)	(27.019)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(54.923)	(39.583)
Aumento neto del efectivo	6.836	661
Efectivo al inicio del año	861	200
Efectivo al final del año	7.697	861

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

Quito, 27 de abril del 2005

Señores

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR

Ciudad

Exp. No. 14390-79

De nuestra consideración:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los Estados Financieros de **CALZACUERO C.A.**, por los años terminados en 31 de diciembre del 2004 y 2003 junto con el Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,

ACEVEDO & ASOCIADOS CIA. LTDA.

GINDIER ACEVEDO U.

Socio - Director

Adj. Lo indicado.

CALZACUERO C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003 (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.

NOTA 2 - 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

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000. Hasta el 31 de marzo del 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres.

b. Inventarios

A partir del presente año los inventarios, excepto los inventarios en tránsito, se valoran al costo de adquisición o producción utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado anteriormente los inventarios se valoraban utilizando el sistema "LIFO" (últimas entradas últimas salidas). (Véase nota 5).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

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 3).

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) (excepto edificios y terrenos). 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.

Edificios y terrenos se muestra al valor de mercado establecido al 31 de diciembre del 2004 con base a un avalúo efectuado por un perito calificado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

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 6).

e. Cargos Diferidos

Representan a) 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 y b) adecuaciones y mejoras en locales arrendados, así como la concesión para la utilización de dichos locales y la publicidad en lanzamiento de nuevas tiendas. Estos valores son amortizables en función del plazo de arrendamientos establecidos en los contratos. (Véase nota 7)

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

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

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Corriente	530.930	1.150.513
Vencido:		
0 a 30 días	137.439	75.986
31 a 90 días	160.882	237.790
91 a 150 días	108.118	71.352
Más de 151 días	261.159	286.292
	<u>1.198.528 (1)</u>	<u>1.821.933</u>
Menos - Documentos descontados en instituciones financieras (con recurso)	<u>(352.184)</u>	<u>(283.923)</u>
	<u>846.344</u>	<u>1.538.010</u>

- (1) Incluye US\$ 255.013 de cartera en poder de abogados, quienes se encuentran realizando las gestiones de cobro. Considerando la posibilidad de cobro, la ejecución de las garantías recibidas o la recuperación de las mercaderías vendidas, no se espera incurrir en pérdidas importantes, adicionales a las cubiertas en la provisión para incobrables. La compañía durante el año 2004 incrementó dicha provisión en la suma de US\$ 151.687.

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

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

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
Anticipo Impuesto a la Renta	18.175	18.175
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	48.437 (1)	26.050
IVA pagado sobre compras (Crédito Tributario)	8.368	674
	<u>74.980</u>	<u>44.899</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Retenciones del IVA	5.076	3.738
Retenciones impuesto a la renta, en fuente	15.120	17.370
	<u>20.196</u>	<u>21.108</u>

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR
(Continuación)

- (1) Valores reclamados por la compañía a la Administración Tributaria; al 31 de diciembre del 2004, estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicio de Rentas Internas (S.R.I.), relacionada con dicho reclamo.

NOTA 5- INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Productos en proceso	32.780	9.778
Productos terminados	915.283 (1)	543.305
Materia Prima	185.428 (1)	168.942
Importación en tránsito	63.851	18.352
	<u>1.197.342</u>	<u>740.377</u>

- (1) Tal como se indica en la nota 2 b, la compañía utiliza a partir del año 2004, el método de costos promedio para valorar sus inventarios. Si se hubiese utilizado el mismo métodos de "LIFO", aplicado hasta el año 2003, los cargos a (costos de los productos vendidos, del año 2004, hubiese sido mayores en aproximadamente US\$ 160.000.

NOTA 6- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, planta y equipos durante los años 2003 y 2004:

	Saldo al 31 de diciembre del 2003 US\$	Adiciones US\$	Retiros US\$	Bajas US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2003 US\$	Adiciones US\$	Retiros US\$	Ajuste valor Mercado (1) US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2004 US\$	Tasa anual de depreciación %
Edificios	158.684	-	-	-	158.684	16.212	-	567.144	742.040	5
Instalaciones	9.445	-	-	-	9.445	-	-	-	9.445	10
Maquinaria y Equipo	321.822	4.299	-	-	326.121	-	-	-	326.121	10
Muebles y Enseres	224.563	19.825	-	(2.096)	242.292	66.114	(3.790)	-	304.616	10 y 20
Vehículos	27.013	-	(27.013)	-	-	4.602	(4.602)	-	-	20
	<u>741.527</u>	<u>24.124</u>	<u>(27.013)</u>	<u>(2.096)</u>	<u>736.542</u>	<u>86.928</u>	<u>(8.392)</u>	<u>567.144</u>	<u>1.382.222</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(489.920)</u>	<u>(56.705)</u>	<u>10.431</u>	<u>856</u>	<u>(535.338)</u>	<u>(55.167)</u>	<u>153</u>	<u>(341.137)</u>	<u>(931.489)</u>	
	<u>251.607</u>	<u>(32.581)</u>	<u>(16.582)</u>	<u>(1.240)</u>	<u>201.204</u>	<u>31.761</u>	<u>(8.239)</u>	<u>226.007</u>	<u>450.733</u>	
Terrenos	<u>26.329</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>26.329</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>117.212</u>	<u>143.541</u>	
	<u>277.936</u>	<u>(32.581)</u>	<u>(16.582)</u>	<u>(1.240)</u>	<u>227.533</u>	<u>31.761</u>	<u>(8.239)</u>	<u>343.219</u>	<u>594.274</u>	

- (1) La Junta General de Accionistas, celebrada el 10 de noviembre del 2004, autorizó a la Gerencia General la realización del estudio de valuación, en base al valor de mercado de sus activos fijos, por un perito calificado por la Superintendencia de Compañías, de conformidad con los requisitos establecidos en su resolución No. 00.Q.ICI.013 del 22 de agosto del 2000.

NOTA 6- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS
(Continuación)

La diferencia entre el valor del avalúo y el valor en libros de los activos al 31 de diciembre del 2004, fue registrada en la cuenta Reserva por Valuación (Véase nota 13).

Al 31 de diciembre del 2004, existen hipotecas otorgadas sobre los terrenos y edificios de la compañía, para garantizar las negociaciones de cartera (Véase Nota 3)

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS

A continuación se presenta el movimiento de cargos diferidos durante los años 2003 y 2004:

	<u>Saldo al 1</u> <u>de enero</u> <u>del 2003</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>Amortización</u> <u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2003</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>Amortización</u> <u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2004</u> <u>US\$</u>
Moldes para elaboración de zapatos	17.710	58.973	(21.909)	54.774	5.222	(34.358)	25.638
Mejoras en locales arrendados	-	-	-	-	48.253	(1.841)	46.412
Publicidad	-	7.440	-	7.440	32.097	(9.440)	30.097
Concesiones locales arrendados	-	-	-	-	89.718	(9.752)	79.966
Otros	-	5.915	-	5.915	15.521	(5.915)	15.521
	<u>17.710</u>	<u>72.328</u>	<u>(21.909)</u>	<u>68.129</u>	<u>190.811</u>	<u>(61.306)</u>	<u>197.634</u>

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 2004 un cargo por US \$ 52.463 (US \$ 62.380 en el 2003).

La compañía ha efectuado durante el año 2004 compras de productos terminados a Compañías del exterior pertenecientes al Grupo por un monto de US 979.769 (US \$ 940.503 durante el año 2003).

NOTA 8- COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

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

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Cuentas por cobrar:		
Bata Sri Lanka S.A. - Sri Lanka	19.041 (1)	19.041
Manica S.A. Nicaragua	125	-
	<u>19.166</u>	<u>19.041</u>
Cuentas por pagar:		
Manisol S.A. - Colombia	667.267 (2)	512.470
Catecu S.A. - Chile	679.207 (2)	565.695
Manaco S.A. - Bolivia	228.050 (2)	240.116
Bata Limited - Canadá	298.707 (3)	259.893
	<u>1.873.231</u>	<u>1.578.174</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, cancelables 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 2004:

	<u>Saldo al 1º</u> <u>de enero</u> <u>del 2004</u> <u>US\$</u>	<u>Incrementos</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilización</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2004</u> <u>US\$</u>	
Corrientes:					
Beneficios Sociales	39.091	164.237	(156.097)	47.231	(1)
Cuentas incobrables	115.000	151.687	-	266.687	
Largo Plazo:					
Jubilación Patronal (Nota 10)	296.474	106.166	(70.142)	332.498	

- (1) Incluye fondos de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, aportes al I.E.S.S.

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 - RESERVA POR VALUACIÓN

Representa el efecto del ajuste de la propiedad y planta a valor de mercado (Véase nota 6).

El saldo de la reserva de valuación, solo podría ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

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 períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre del 2004, la compañía tenía pérdidas tributarias acumuladas por US \$ 1.584.253.

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.

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 a sus bajos niveles de ventas, lo que ha ocasionado flujos de efectivo negativos, deficiencias en su capital de trabajo, y sustanciales pérdidas acumuladas.

La gerencia de la compañía se encuentra desarrollando un plan integral de reestructuración de sus operaciones que incluye un crecimiento en las ventas de ~~mercadería por medio de alianzas con sus distribuidores, la ampliación de tiendas~~ propias de comercialización y la innovación en las diferentes colecciones que presenta la compañía.

El desenvolvimiento de la compañía como negocio en marcha está sujeto a la capacidad de la gerencia para implementar y desarrollar en los años subsiguientes el plan propuesto.

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.