

CALZACUERO C.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(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

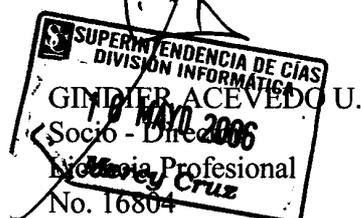
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

16 de marzo del 2006

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 2005 y 2004, 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 sí 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 2005 y 2004, 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 16 a los estados financieros, la compañía ha venido presentando en sus últimos años, pérdidas operacionales y capital de trabajo y flujos negativos ocasionados básicamente por falta de niveles adecuados de venta. La compañía se encuentra desarrollando un plan integral de reestructuración de sus operaciones para lograr utilidades y generar los recursos suficientes para continuar sin dificultades sus operaciones. Adicionalmente los accionistas han manifestado su decisión de invertir en la compañía los montos que sean requeridos para cubrir el déficit patrimonial existente y otorgarle un adecuado capital de trabajo. 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



CALZACUERO C.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

ACTIVO	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo corriente		
Caja y Bancos	14.519	7.697
	-----	-----
Cuentas y documentos por cobrar:		
Clientes	877.977	846.344
Empleados	5.073	11.334
Compañías Relacionadas	19.041	19.166
Impuestos anticipados	84.289	74.980
Anticipo proveedores	-	13.916
Depósitos en garantía	18.900	25.700
Otros	26.816	45.205
	-----	-----
	1.032.096	1.036.645
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(266.687)	(266.687)
	-----	-----
Total cuentas y documentos por cobrar, neto	765.409	769.958
	-----	-----
Inventarios	1.213.611	1.197.342
	-----	-----
Total activo corriente	1.993.539	1.974.997
	-----	-----
Propiedad, planta y equipo	552.424	594.274
Cargos diferidos	167.971	197.634
	-----	-----
Total	<u>2.713.934</u>	<u>2.766.905</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

CALZACUERO C.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVO		
Pasivo corriente		
Sobregiro bancario	62.497	76.796
	-----	-----
Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores	368.876	278.940
Compañías relacionadas	2.149.180	1.873.231
Provisiones y acumulaciones	14.653	55.017
Beneficios sociales	46.162	47.231
Impuestos	33.775	20.196
Dividendos por pagar	24.000	24.000
	-----	-----
Total cuentas y documentos por pagar	2.636.646	2.298.615
	-----	-----
Total pasivo corriente	2.699.143	2.375.411
Reserva para jubilación patronal	362.030	332.498
	-----	-----
Total pasivos	3.061.173	2.707.909
Patrimonio, estado adjunto	(347.239)	58.996
	-----	-----
Total	2.713.934	2.766.905
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financiero

CALZACUERO C.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	3.380.963	2.623.169
Costo de los productos vendidos	(2.540.850)	(1.969.239)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	840.113	653.930
Gastos de operación:		
Ventas	(793.675)	(731.820)
Administración y generales	(319.423)	(391.481)
	-----	-----
(Pérdida) operacional	(272.985)	(469.371)
Otros ingresos (egresos)		
Intereses pagados	(84.656)	(133.846)
Intereses ganados	687	2.260
Utilidad en venta de activo fijo	-	12.025
Otros, netos	(20.924)	34.866
	-----	-----
(Pérdida) neta del ejercicio	<u>(377.878)</u>	<u>(554.066)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financiero

CALZACUERO C.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Capital Adicional</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2004	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	18.534	(74.785)	343.219	(239.972)	58.996
Depreciación activos Revaluados	-	-	-	(28.357)	-	(28.357)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(377.878)	(377.878)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	12.000 (1)	18.534	(74.785)	314.862	(617.850)	(347.239)

(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 financiero

CALZACUERO C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Pérdida neta del ejercicio	(377.878)	(554.066)
	-----	-----
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	36.943	55.167
Amortización de cargos diferidos	139.416	61.306
Provisión para jubilación patronal	52.927	106.166
Provisión para cuentas dudosas	-	151.687
Utilidad en venta de activo fijo	-	(12.025)
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Disminución en cuentas y documentos por cobrar	4.549	658.264
(Incremento) en inventarios	(16.269)	(456.965)
Incremento en cuentas y documentos por pagar	339.100	301.560
(Disminución) incremento en beneficios sociales por pagar	(1.069)	8.140
	-----	-----
Total ajustes a la utilidad del ejercicio	555.597	873.300
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	177.719	319.234
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financiero

CALZACUERO C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en propiedad, planta y equipo	(23.450)	(86.928)
Incremento de cargos diferidos	(109.753)	(190.811)
Producto en la venta de activos fijos	-	20.264
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(133.203)	(257.475)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de Financiamiento:		
(Disminución) Incremento en sobregiro bancario	(14.299)	15.219
Pago de haberes jubilatorios	(23.395)	(70.142)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(37.694)	(54.923)
	-----	-----
Aumento neto del efectivo	6.822	6.836
Efectivo al inicio del año	7.697	861
	-----	-----
Efectivo al final del año	14.519	7.697
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financiero

CALZACUERO C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (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.

b. Inventarios

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. (Véase nota 5).

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

Propiedad, planta y equipo, excepto terrenos y edificios se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos

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

hasta marzo del 2000). Terrenos y edificios se presentar a su valor de mercado (Véase Nota 6)

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. Se carga a los resultados del ejercicio los valores correspondientes a la depreciación del valor en libros antes de la revaluación. La depreciación correspondiente al mayor valor de los activos originados en la revaluación, es cargada a la cuenta patrimonial de Reserva por Valuación en donde fue acreditada, a su vez, el mayor valor de los activos.

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>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Corriente	868.164	530.930
Vencido:		
0 a 30 días	23.138	137.439
31 a 90 días	6.827	160.882
91 a 150 días	8.083	108.118
Más de 151 días	314.581	261.159
	-----	-----
	1.220.793 (1)	1.198.528
Menos - Documentos descontados en instituciones financieras (con recurso)	(342.816)	(352.184)
	-----	-----
	<u>877.977</u>	<u>846.344</u>

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES
(Continuación)

- (1) Incluye US\$ 310.108 de cartera de difícil recuperación (US\$ 241.632 de cartera en poder de abogados). La compañía se encuentra realizando las gestiones de cobro, la ejecución de las garantías recibidas o la recuperación de las mercaderías vendidas, pero se desconoce el resultado de dichas gestiones; al 31 de diciembre del 2005 el saldo de provisión para cuentas incobrables es de US\$ 266.687, la administración de la compañía no espera incurrir en pérdidas importantes, adicionales a las cubiertas en la provisión para incobrables.

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

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

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
Anticipo Impuesto a la Renta	18.175 (1)	18.175
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	66.114 (2)	48.437
IVA pagado sobre compras (Crédito Tributario)	-	8.368
	<u>84.289</u>	<u>74.980</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Retenciones del IVA	4.896	5.076
IVA por pagar	4.719	-
Retenciones impuesto a la renta, en fuente	24.160	15.120
	<u>33.775</u>	<u>20.196</u>

- (1) Con fecha 25 de octubre del 2005 se presentó la demanda de impugnación ante el Servicio de Rentas Internas (S.R.I). Al 31 de diciembre del 2005 estaba pendiente de recibirse la correspondiente resolución.
- (2) Valores reclamados por la compañía a la Administración Tributaria (S.R.I.); al 31 de diciembre del 2005, estaba pendiente de recibirse la Resolución, relacionada con dicho reclamo.

NOTA 5- INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	US\$	US\$
Productos en proceso	65.212	32.780
Productos terminados	945.059 (1)	915.283
Materia Prima	167.309	185.428
Importación en tránsito	36.031	63.851
	<u>1.213.611</u>	<u>1.197.342</u>

(1) Incluye inventarios de más de 52 semanas de permanencia en bodegas por US\$ 116.137.

NOTA 6- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, planta y equipos durante los años 2004 y 2005:

	Saldo al 1 de enero del 2004	Adiciones	Retiros	Ajuste valor Mercado (1)	Saldo al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Revaluados	Saldo al 31 de diciembre del 2005	Tasa anual de depreciación
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	%
Edificios	158.684	16.212	-	567.144	742.040	-	-	742.040	5
Instalaciones	9.445	-	-	-	9.445	-	-	9.445	10
Maquinaria y Equipo	326.121	-	-	-	326.121	-	-	326.121	10
Muebles y Enseres	242.292	66.114	(3.790)	-	304.616	23.450	-	328.066	10 y 20
Vehículos	-	4.602	(4.602)	-	-	-	-	-	20
	<u>736.542</u>	<u>86.928</u>	<u>(8.392)</u>	<u>567.144</u>	<u>1.382.222</u>	<u>23.450</u>	<u>-</u>	<u>1.405.672</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(535.338)</u>	<u>(55.167)</u>	<u>153</u>	<u>(341.137)</u>	<u>(931.489)</u>	<u>(36.943)</u>	<u>(28.357)</u>	<u>(996.789)</u>	
	201.204	31.761	(8.239)	226.007	450.733	(13.493)	(28.357)	408.883	
Terrenos	26.329	-	-	117.212	143.541	-	-	143.541	
	<u>227.533</u>	<u>31.761</u>	<u>(8.239)</u>	<u>343.219</u>	<u>594.274</u>	<u>(13.493)</u>	<u>(28.357)</u>	<u>552.424</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.

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 (Ver Nota 13).

Al 31 de diciembre del 2005, existen hipotecas otorgadas sobre los terrenos y edificios de la compañía, para garantizar negociaciones de descuento de la cartera (Véase Nota 3)

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS

A continuación se presenta el movimiento de cargos diferidos durante los años 2004 y 2005:

	<u>Saldo al 1 de</u> <u>enero</u> <u>del 2004</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</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2004</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>Amortización</u> <u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2005</u> <u>US\$</u>
Moldes para elaboración de zapatos	54.774	5.222	(34.358)	25.638	17.904	(24.177)	19.365
Concesiones arrendados locales	-	89.718	(9.752)	79.966	-	(9.197)	70.769
Mejoras en locales arrendados	7.440	80.350	(11.281)	76.509		(17.251)	59.258
Otros	5.915	15.521	(5.915)	15.521	91.849	(88.791)	18.579
	<u>68.129</u>	<u>190.811</u>	<u>(61.306)</u>	<u>197.634</u>	<u>109.753</u>	<u>(139.416)</u>	<u>167.971</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 2005 un cargo por US \$ 50.437 (US \$ 52.463 en el 2004).

La compañía ha efectuado durante el año 2005 compras de productos terminados a Compañías del exterior pertenecientes al Grupo por un monto de US 1.252.252 (US \$ 979.769 durante el año 2004).

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

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</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>19.041</u>	<u>19.166</u>
Cuentas por pagar:		
Manisol S.A. - Colombia	783.165 (2)	667.267
Catecu S.A. - Chile	814.820 (2)	679.207
Manaco S.A. - Bolivia	202.050 (2)	228.050
Bata Limited - Canadá	349.145 (3)	298.707
	<u>2.149.180</u>	<u>1.873.231</u>

NOTA 8 - COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

- (1) Corresponde al 50% de los gastos de traslado y expatriación de personal directivo a ser 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 2005:

	Saldo al 1° de enero <u>del 2005</u> US\$	<u>Incrementos</u> US\$	<u>Pagos y/o utilización</u> US\$	Saldo al 31 de diciembre del <u>2005</u> US\$	
Corrientes:					
Beneficios Sociales	47.231	146.894	(147.963)	46.162	(1)
Cuentas incobrables	266.687	-	-	266.687	
Largo Plazo:					
Jubilación Patronal (Nota 10)	332.498	52.927	(23.395)	362.030	

- (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 obtuvieron 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 2005, la compañía tenía pérdidas tributarias acumuladas por US \$ 1.848.498.

NOTA 15 - LEGISLACION TRIBUTARIA – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

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 a las autoridades.

A la fecha de emisión de los estados financieros la administración junto con sus asesores legales y tributarios se encuentra analizando los efectos de las referidas normas y, consideran que la aplicación de la normativa de precios de transferencia no afectará la base imponible y consecuentemente el impuesto a la renta causado por la compañía en el año 2005.

NOTA 16 - PATRIMONIO NEGATIVO Y 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 que superan el 50% del capital y reservas, situación ésta, que la coloca en causal de disolución de conformidad con lo estipulado en la Ley de Compañías del Ecuador.

La administración se encuentra desarrollando un plan integral encaminado básicamente a:

- a. Efectuar un estudio definitivo con respecto a la viabilidad o no de seguir fabricando calzado en el País, o en su defecto dedicarse solo a la importación ya que los altos costos tanto de insumos como de mano de obra de la fábrica en el País han hecho que el producto no sea competitivo.
- b. 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.

Adicionalmente los accionistas están dispuestos a seguir apoyando a la compañía para lo cual han propuesto un plan de inversión de US\$ 1.500.000 para cubrir el déficit patrimonial y otorgar a la compañía capital de trabajo para el normal desenvolvimiento de 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.