



**ACEVEDO & ASOCIADOS**

**AUDITORES Y ASESORES**

Quito, 22 de Mayo del 2008

Señores

**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DEL ECUADOR**

Ciudad

Exp. No. 14390

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 2007 y 2006 junto con el Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,

**ACEVEDO & ASOCIADOS CIA. LTDA.**

**GINDIER ACEVEDO A.**

**Socio.**

# **CALZACUERO C.A.**

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(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



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

8 de marzo del 2008

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 2007 Y 2006, 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 2007 Y 2006, 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 19 a los estados financieros, la compañía ha venido presentando pérdidas en sus operaciones dando como resultado pérdidas acumuladas y un patrimonio negativo por US\$ 1.410.173 y US\$ 1.454.424 al 31 de diciembre del 2007 respectivamente, situación que la coloca en causal de disolución de acuerdo a lo establecido a la Ley de Compañías. 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. 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, ni la decisión que pueda tener la Superintendencia de Compañías en relación con la situación patrimonial indicada anteriormente.



Registro de la Superintendencia  
de Compañías SC-RNAE-223



**GINDIER ACEVEDO A.** ( )  
Socio  
Licencia profesional  
N° 21402



**CALZACUERO C.A.****BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<b>ACTIVO</b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Activo corriente		
Caja y Bancos	21.288	137.287
	-----	-----
Cuentas y documentos por cobrar:		
Clientes	682.093	649.392
Empleados	2.676	1.515
Impuestos anticipados	77.739	58.381
Compañías Relacionadas	19.041	19.041
Depósitos en garantía	28.984	23.500
Otros	27.354	79.319
	-----	-----
	837.887	831.148
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(310.168)	(303.950)
	-----	-----
Total cuentas y documentos por cobrar, neto	527.719	527.198
	-----	-----
Inventarios	1.189.241	1.207.788
Activos fijos en liquidación	-	369.007
	-----	-----
Total activo corriente	1.738.248	2.241.280
	-----	-----
Maquinaria, equipos y muebles	123.438	108.926
Cargos diferidos	808.371	593.954
	-----	-----
Total	<u>2.670.057</u>	<u>2.944.160</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financiero

**CALZACUERO C.A.**

**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u><b>2007</b></u>	<u><b>2006</b></u>
<b>PASIVO</b>		
Pasivo corriente		
Sobregiro bancario	7.101	1.569
Porción corriente de obligaciones bancarias	750.000	375.000
	-----	-----
	757.101	376.569
	-----	-----
Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores	269.955	76.018
Compañías relacionadas	1.099.817	1.211.821
Provisiones y acumulaciones	17.813	30.384
Beneficios sociales	12.975	28.512
Impuestos	14.071	9.448
Dividendos por pagar	24.000	24.000
	-----	-----
Total cuentas y documentos por pagar	1.438.631	1.380.183
	-----	-----
Total pasivo corriente	2.195.732	1.756.752
	-----	-----
Pasivos a largo plazo		
Obligación bancaria a largo plazo	375.000	1.125.000
Compañía relacionada	1.516.742	935.832
Reserva para jubilación Patronal y desahucio	37.007	23.929
	-----	-----
Total pasivos a largo plazo	1.928.749	2.084.761
	-----	-----
Total pasivos	4.124.481	3.841.513
	-----	-----
Patrimonio, estado adjunto	(1.454.424)	(897.353)
	-----	-----
Total	2.670.057	2.944.160
	=====	=====

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 2007 Y 2006  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	3.244.043	2.423.099
Costo de ventas	(2.249.419)	(1.678.867)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	994.624	744.232
Gastos de operación:		
Administración y ventas	(1.349.843)	(695.958)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) operacional	(355.219)	48.274
Otros ingresos (egresos)		
Gastos financieros	(196.734)	-
Utilidad en venta de moldes y troqueles	-	7.800
Utilidad en venta de activos	255.717	80.917
Otros, netos	25.670	29.264
	-----	-----
(Pérdida) utilidad antes de partida extraordinaria	(270.566)	166.255
<b>PARTIDA EXTRAORDINARIA</b>		
Costos liquidación sección industrial (Nota 19)	-	(688.012)
	-----	-----
(Pérdida) neta del ejercicio	(270.566)	(521.757)
	=====	=====

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 2007 Y 2006  
(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 2006	12.000	18.534	(74.785)	314.862	(617.850)	(347.239)
Depreciación activos Revaluados	-	-	-	(28.357)	-	(28.357)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(521.757)	(521.757)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	12.000	18.534	(74.785)	286.505	(1.139.607)	(897.353)
Venta de activos revaluados	-	-	-	(286.505)	-	(286.505)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(270.566)	(270.566)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	12.000 (1)	18.534	(74.785)	-	(1.410.173)	(1.454.424)

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

**CALZACUERO C.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>		
Pérdida neta del ejercicio	(270.566)	(521.757)
	-----	-----
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto Provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	17.143	43.288
Amortización de cargos diferidos	186.722	45.188
Provisión para jubilación patronal	13.078	-
Provisión para cuentas dudosas	70.135	37.263
Utilidad en venta de activo fijo	(327.433)	(80.917)
Baja de activos	-	(7.800)
Reversión exceso provisión jubilación patronal	-	(338.101)
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Disminución en cuentas y documentos por cobrar	52.268	200.948
Uso de la provisión de cuentas incobrables	(63.917)	-
Disminución en inventarios	18.547	5.823
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	73.985	(1.238.813)
Disminución en beneficios sociales por pagar	(15.537)	(17.650)
	-----	-----
Total ajustes a la pérdida neta del ejercicio	24.991	(1.350.771)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado por actividades de operación	(245.575)	(1.872.528)
	-----	-----

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 2007 Y 2006**  
(Expresados en dólares estadounidenses)  
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Adiciones en propiedad, planta y equipo	(18.946)	(8.393)
Incremento de cargos diferidos	(401.139)	(492.217)
Producto en la venta de activos fijos	28.219	92.156
Producto en la venta de moldes	-	28.846
Producto de la venta activos en liquidación	310.000	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(81.866)	(379.608)
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo por actividades de Financiamiento:</b>		
Incremento (disminución) en sobregiro bancario	5.532	(60.928)
Incremento de cuentas por pagar compañías relacionadas a largo plazo	580.910	935.832
(Disminución) incremento obligaciones bancarias a largo plazo	(375.000)	1.500.000
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	211.442	2.374.904
	-----	-----
(Disminución) aumento neto del efectivo	(115.999)	122.768
Efectivo al inicio del año	137.287	14.519
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>21.288</u>	<u>137.287</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financiero

## **CALZACUERO C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(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.

En el mes de junio del 2006 la compañía ceso la fabricación y elaboración de calzado dedicándose a partir de esa fecha únicamente a la importación y comercialización de calzado fabricados en las plantas de compañías en el exterior. (Véase Nota 20)

### **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.

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

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. Maquinaria, equipos y muebles

Maquinaria, equipos y muebles, 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: a) adecuaciones y mejoras en locales arrendados, pagos efectuados por la concesión para la utilización de dichos locales y publicidad realizada en lanzamiento de nuevas tiendas. Estos valores son amortizables en función del plazo de arrendamientos establecidos en los contratos, b) desembolsos efectuados para el desarrollo e implantación del nuevo sistema de comercialización (tiendas propias), los cuales serán amortizados en un período de 3 años, tiempo en el cual, se estima su recuperación. (Véase Nota 8)

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:

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

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
Corriente	335.283	366.719
Vencido:		
0 a 30 días	45.172	118.684
31 a 90 días	6.289	26.945
91 a 150 días	3.078	5.207
Más de 151 días	292.271	292.052
	-----	-----
	682.093(1)	809.607
Menos - Documentos descontados en instituciones financieras (con recurso)	-	(160.215)
	-----	-----
	<u>682.093</u>	<u>649.392</u>

- (1) Incluye US \$ 294.006 de cartera de difícil recuperación (US\$ 218.954 de cartera en poder de abogados). La compañía se encuentra realizando las gestiones de cobro, mediante la ejecución de las garantías recibidas o la recuperación de las mercaderías vendidas; al 31 de diciembre del 2007 el saldo de provisión para cuentas incobrables es de US\$ 310.968.

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

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

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
Anticipo Impuesto a la Renta 2002	18.175 (1)	18.175
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2005	17.677 (1)	17.677
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2006	-	21.007
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2007	26.064	-
IVA pagado sobre compras (Crédito Tributario)	15.823	1.522
	-----	-----
	<u>77.739</u>	<u>58.381</u>

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

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
<b><u>IMPUESTOS POR PAGAR</u></b>		
Retenciones del IVA	8.197	6.149
Retenciones impuesto a la renta, en fuente	5.874	3.299
	<u>14.071</u>	<u>9.448</u>

(1) Valores reclamados por la compañía al Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1; al 31 de diciembre del 2007, estaba pendiente de recibirse la Resolución, relacionada con estos reclamos.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
Productos terminados	1.153.250(1)	1.082.164
Materia Prima	34.971	108.304
Importación en tránsito	1.020	17.320
	<u>1.189.241</u>	<u>1.207.788</u>

(1) Incluye inventarios de más de 52 semanas de permanencia en bodegas por US\$ 168.000. La administración de la compañía no espera incurrir en pérdidas al momento de su realización.

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS EN LIQUIDACION

Activos fijos en liquidación al 31 de diciembre del 2006, representa el costo de terreno US\$ 143.541 y edificios instalaciones por un valor neto en libros de US\$ 225.466 (Costo US\$ 751.485 y depreciación acumulada US\$ 526.019), que la compañía vendió durante el año 2007 como parte de su plan de reestructuración.

NOTA 7 - MAQUINARIA, EQUIPOS Y MUEBLES

A continuación se presenta el movimiento de las maquinarias, equipos y muebles durante los años 2006 y 2007:

NOTA 7 - MAQUINARIA, EQUIPOS Y MUEBLES  
(Continuación)

	Saldo al 1 de enero del 2006 US\$	Adiciones US\$	Retiros US\$	Revaluados US\$	Transferencia (1) US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2006 US\$	Adiciones US\$	Retiros US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2007 US\$	Tasa anual de depreciación
Edificios	742.040	-	-	-	(742.040)	-	-	-	-	5
Instalaciones	9.445	-	-	-	(9.445)	-	-	-	-	10
Maquinaria y Equipo	326.121	-	(232.644)	-	-	93.477	-	(93.477)	-	10
Muebles y Equipo de computación	328.066	8.393	(8.632)	-	-	327.827	18.946	(135.870)	210.903	10 y 33
	1.405.672	8.393	(241.276)	-	(751.485)	421.307	18.946	(229.347)	210.903	
Menos: Depreciación Acumulada	(996.789)	(43.288)	230.037	(28.357)	526.019	(312.378)	(17.143)	242.056	(87.465)	
	408.883	(34.895)	(11.239)	(28.357)	(225.466)	108.926	1.803	12.709	123.438	
Terrenos	143.541	-	-	-	(143.541)	-	-	-	-	
	552.424	(34.895)	(11.239)	(28.357)	(369.007)	108.926	1.803	12.709	123.438	

(1) Corresponde al costo del terreno y edificio disponibles para la venta según el plan de reestructuración de la compañía (Veáse Nota 6).

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS

A continuación se presenta el movimiento de cargos diferidos durante los años 2006 y 2007:

	Saldo al 1 de enero del 2006 US\$	Adiciones 2006 US\$	Ventas 2006 US\$	Amortización 2006 US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2006 US\$	Adiciones 2007 US\$	Amortización 2007 US\$	Saldo al 31 diciembre del 2007 US\$
Moldes para elaboración de zapatos	19.365	7.530	(21.046)	(5.849)	140.248	380.611	-	-
Concesiones locales arrendados (1)	70.769	78.676	-	(9.197)	47.695	-	(39.821)	481.038
Mejoras en locales arrendados	59.258	-	-	(11.563)	-	-	(11.564)	36.131
Costos de desarrollo en nuevos sistemas de comercialización (2)	-	392.082	-	-	392.082	20.528	(130.694)	281.916
Otros	18.579	13.929	-	(18.579)	13.929	-	(4.643)	9.286
	167.971	492.217	(21.046)	(45.188)	593.954	401.139	(186.722)	808.371

(1) Comprenden los desembolsos efectuados por la concesión y adecuación de las tiendas propias de acuerdo al nuevo sistema de comercialización implantado en el plan de reestructuración de la compañía, a continuación el detalle al 31 de diciembre del 2007:

Al: 31 de diciembre del 2007

Local comercial	Tiempo de Concesión	Año de Vencimiento	Costo Concesión US \$	Costo Amortización US \$	Costo Neto US \$
Baret - C.C. El Recreo	10 años	2014	89.718	39.498	50.220
Local FAE	1 año	2007	3.912	3.912	-
Baret - C.C. El Condado	10 años	2017	150.407	3.760	146.647
Baret - El Valle	5 años	2011	54.018	10.804	43.214
Baret - Recreo Plaza	10 años	2017	135.676	-	135.676
Baret - C.C. Mall el Sol	5 años	2012	119.186	13.905	105.281
			552.917	71.879	481.038

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS  
(Continuación)

- (2) La compañía en el año 2006, al decidir implementar el plan de reestructuración incurrió en costos de desarrollo de nuevos sistemas de comercialización (tiendas propias), los cuales son amortizados en un período de 3 años, tiempo en el cual, se estima su recuperación.

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. La compañía durante el año 2006 recibió del Grupo BATA la disposición de no generar provisión alguna de regalías para los años 2006, 2007 y 2008, tiempo que se estima se lleve a cabo la reestructuración de Calzacuero C.A.

La compañía ha efectuado durante el año 2007 compras de productos terminados a compañías del exterior pertenecientes al Grupo por un monto de US 1.532.930 (US \$ 863.665 durante el año 2006).

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Cuentas por cobrar:		
Bata Sri Lanka S.A. - Sri Lanka	19.041(1)	19.041
	-----	-----
	19.041	19.041
	=====	=====
Cuentas por pagar:		
<u>Corto plazo</u>		
Catecu S.A. – Chile	667.870(2)	710.626
Manaco S.A. – Bolivia	87.050(2)	152.050
Bata Limited – Canadá	344.897(3)	349.145
	-----	-----
	1.099.817	1.211.821
	=====	=====
<u>Largo plazo</u>		
Manisol S.A. – Colombia	1.516.742(4)	935.832 (4)
	=====	=====

NOTA 9 - 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.
- (4) Corresponde a saldos pendientes de pago por importaciones de calzado. Los términos de pago serán establecidos en base a la evolución del proceso de reestructuración.

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2007, representan un crédito obtenido con Bancolombia (Panamá) S.A. a una tasa de interés Libor más un 3% (Al 31 de diciembre de 2007 la tasa Libor era de 4.30%). El crédito es pagadero en dividendos trimestrales hasta mayo del 2009. Este crédito está garantizado por la compañía relacionada Manisol S.A. Colombia

A continuación se presenta los vencimientos anuales:

	<u>US\$</u>
2008	750.000
2009	375.000
	-----
	1.125.000
	=====

NOTA 11 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2007:

	<u>Saldo al 1º</u> <u>de enero</u> <u>del 2007</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilización</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2007</u>	
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	
Corrientes:					
Beneficios Sociales	28.512	47.366	(62.903)	12.975	(1)
Cuentas incobrables	303.950	70.135	(63.917)	310.168	
Largo Plazo:					
Jubilación Patronal y Desahucio (Nota 12 y 13)	23.929	13.078	-	37.007	

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

**NOTA 12 - 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 13 - RESERVA PARA DESAHUCIO**

Las leyes laborales en vigencia establecen que la compañía deberá bonificar al trabajador un 25% de la última remuneración mensual por cada año de trabajo en caso de terminación de la relación laboral por desahucio. Las provisiones para estas contingencias son constituidas, con cargo a los resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

**NOTA 14 - 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 15 - CAPITAL ADICIONAL**

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 16 - RESERVA POR VALUACIÓN**

Representa el efecto del ajuste de la propiedad y planta a valor de mercado (Véase Nota 7). 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 17 - 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 2007, la compañía mantiene pérdidas tributarias acumuladas por US \$ 2.035.759.

---

**NOTA 18 - 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 que puedan tener 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 2007.

**NOTA 19 - 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 esta, 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 la reestructuración de sus operaciones que incluye el replantear sus mecanismos de comercialización, encaminado al fortalecimiento de sus ventas a través de tiendas propias y en lugares estratégicos así como una reorganización administrativa y financiera a través del apoyo de sus compañías relacionadas y accionistas

Durante el año 2006 la compañía dejó de fabricar calzado en el país, lo que ocasionó pago de liquidaciones y haberes jubilatorios a sus empleados. (Véase Nota 20).

**NOTA 20 - LIQUIDACION DEL AREA INDUSTRIA DE LA COMPAÑÍA**

Debido a situaciones del mercado nacional y a estudios que establecieron la conveniencia de aprovechar la infraestructura y desarrollo de modelos nuevos; las compañías relacionadas del exterior y la administración superior de la compañía decidieron eliminar el área de fabricación y elaboración de calzado a partir de junio del 2006.

NOTA 20 - LIQUIDACION DEL AREA INDUSTRIA DE LA COMPAÑÍA  
(Continuación)

Los costos de liquidación se detallan a continuación:

	<u>US\$</u>
Mano de obra directa	836.076
Administración	190.037
Reversión de exceso jubilación patronal	(338.101)
	-----
	<u>688.012</u>

NOTA 21 - LEGISLACION LABORAL - DE LA INTERMEDIACION LABORAL

La Ley Reformatoria al Código de Trabajo, publicada en el Registro Oficial No. 298 del 23 de junio del 2006 incorporó a la legislación laboral, nuevas normas que regulan la actividad de intermediación laboral y la tercerización de servicios complementarios. Mediante Decreto No. 375 del 12 de octubre del 2006 se reglamentó la aplicación de dicha Ley.

La compañía mantiene suscrito un contrato con la empresa de intermediación laboral, Servicej S.A., compañía que cuentan con la autorización de funcionamiento de intermediación laboral emitida por el Ministerio de Trabajo y Empleo, a través de la Dirección Regional de Trabajo y Empleo de Pichincha, de conformidad con lo establecido en la mencionada Ley.

NOTA 22 - 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.