

“SIERRASHOES S.A.”

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



SIERRASHOES S.A.

CONTENIDO:

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BALANCES GENERALES

ESTADOS DE RESULTADOS

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Sierrashoes S.A.

Informe sobre los Estados Financieros

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Sierrashoes S.A. al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.
2. Los estados financieros del 2009 que se acompañan de Sierrashoes S.A. fueron compilados por nosotros, de acuerdo con normas profesionales. Una compilación se limita a presentar en forma de estados financieros, información que constituye la representación de la gerencia, no hemos efectuado una auditoría ni hemos revisado dichos estados financieros y, por consiguiente, no expresamos opinión alguna, ni ninguna forma de certeza sobre los mismos.

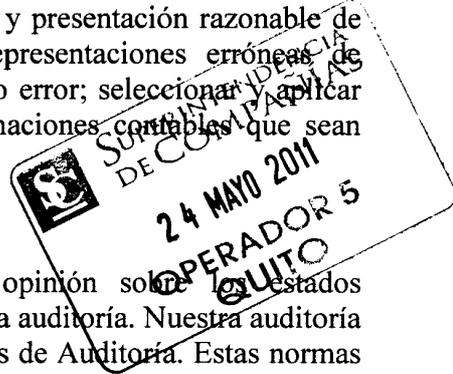
Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

3. La Administración de Sierrashoes S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables que sean razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

4. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las



circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Sierrashoes S.A al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asunto de Énfasis

6. La Compañía prepara sus estados financieros en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la posición financiera, resultados operativos y flujos de caja de Sierrashoes S.A. de conformidad con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Marzo 21, 2011

Astrileg Cía. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías No. 341

Dra. Cristina Trujillo
Licencia No. 2830



SIERRASHOES S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 de diciembre del 2010

(Expresado en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		141,352	83,538
Inventarios	3	712,659	639,984
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>197,862</u>	<u>218,859</u>
Total activos corrientes		<u>1,051,873</u>	<u>942,381</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Instalaciones, muebles y equipos, neto	5	137,423	83,978
Otros activos	6	7,674	13,086
Activos intangibles	7	<u>292,709</u>	<u>193,639</u>
Total activos no corrientes		<u>437,806</u>	<u>290,703</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,489,679</u>	<u>1,233,084</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO:</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	8	100,190	84,020
Cuentas por pagar proveedores	9	618,106	607,536
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>441,381</u>	<u>314,574</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,159,677</u>	<u>1,006,130</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias largo plazo	8	-	63,015
Concesiones		31,718	-
Reserva Jubilación patronal y desahucio	13	<u>79,094</u>	<u>49,384</u>
Total pasivos no corrientes		<u>110,812</u>	<u>112,399</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,270,489</u>	<u>1,118,529</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	14	1,000	1,000
Reserva Legal	15	200	1,998
Resultados acumulados		<u>217,990</u>	<u>111,557</u>
Total patrimonio de los socios		<u>219,190</u>	<u>114,555</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1,489,679</u>	<u>1,233,084</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



Uwe Guggenbuhl
Gerente General



Mariela Paredes
Contadora General

SIERRASHOES S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS NETAS		3,705,420	3,531,301
COSTO DE VENTAS		<u>(2,140,544)</u>	<u>(2,022,160)</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>1,564,876</u>	<u>1,509,141</u>
Gastos de Administración y Venta		<u>(1,395,166)</u>	<u>(1,328,847)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		169,710	180,294
OTROS (GASTOS) / INGRESOS NETOS:			
Intereses pagados		(15,578)	(7,281)
Otros, netos		<u>19,747</u>	<u>(15,080)</u>
Total otros (gastos) / ingresos netos		<u>4,169</u>	<u>(22,361)</u>
Utilidad antes de participación trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		<u>173,879</u>	<u>157,933</u>
Menos:			
Participación a trabajadores	10	26,082	23,690
Impuesto a la renta	11	<u>43,162</u>	<u>40,670</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>104,635</u>	<u>93,573</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Uwe Guggenbuhl
Gerente General



Mariela Paredes
Contadora General

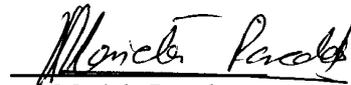
SIERRASHOES S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u> (nota 14)	<u>Reserva Legal</u> (nota 15)	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,000	1,998	17,984	20,982
Utilidad del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>93,573</u>	<u>93,573</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,000	1,998	111,557	114,555
Reclasificación Reserva Legal	-	(1,798)	1,798	-
Utilidad del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>104,635</u>	<u>104,635</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>1,000</u>	<u>200</u>	<u>217,990</u>	<u>219,190</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Uwe Guggenbuhl
Gerente General


Mariela Paredes
Contadora General

SIERRASHOES S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Recibido de Clientes	3,705,420	3,531,301
Pagado a proveedores y empleados	(3,361,460)	(3,404,944)
Intereses pagados	(15,578)	(7,281)
Participación a trabajadores	(23,690)	(4,286)
Impuesto a la renta	(40,670)	(4,306)
Otros ingresos y (gastos) neto	<u>19,747</u>	<u>(15,080)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>283,769</u>	<u>95,404</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de instalaciones, muebles y equipos	(66,828)	(21,891)
Membrecías y concesiones	(144,000)	(142,593)
Cuenta por pagar largo plazo	<u>31,718</u>	<u>-</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(179,110)</u>	<u>(164,484)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones Bancarias	16,170	55,293
Porción corriente deuda largo plazo	<u>(63,015)</u>	<u>63,015</u>
Efectivo neto (usado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(46,845)</u>	<u>118,308</u>
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	57,814	49,228
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>83,538</u>	<u>34,310</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>141,352</u></u>	<u><u>83,538</u></u>

(...Continúa)

SIERRASHOES S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (...Continuación)
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en U.S. dólares)**

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad neta	104,635	93,573
Ajustes por:		
Depreciación de instalaciones, muebles y equipos	13,383	4,506
Provisión trabajadores	26,082	23,690
Provisión Impuesto a la renta	43,162	40,670
Provisión jubilación patronal	28,321	39,854
Provisión desahucio	1,389	9,530
Amortizaciones	44,930	37,231
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Aumento en inventarios	(72,675)	(49,031)
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	10,570	139,683
Variación neta en otros activos y pasivos	<u>83,972</u>	<u>(244,302)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>283,769</u>	<u>95,404</u>



Uwe Guggenbuhl
Gerente General



Mariela Paredes
Contadora General

SIERRASHOES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

SIERRASHOES S.A., se constituyó en la ciudad de Quito el 15 de noviembre del 2007. Su objeto social es la producción, distribución, representación, agenciamiento y comercialización integral, incluyendo la compra y venta, importación y exportación de toda clase de vestimentas y calzados, sean estos formales, semiformales, casuales, industriales y deportivos; así como plantillas y artículos de limpieza para calzado; carteras, sombreros, puntillas, bordados, cintas, lazos, botones, corchetes, ojetes, alfileres y agujas.

La compañía prepara sus estados financieros en U.S. dólares. La moneda de curso legal del Ecuador.

La inflación registrada del 3% por la variación en los índices de precios al consumidor, afecta la comparabilidad de determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2010. Por esta razón, dichos estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Principios contables ecuatorianos

La Compañía está sujeta al control de la Superintendencia de Compañías y a las políticas contables autorizadas por esta. Estas políticas se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, las mismas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

Efectivo y equivalentes de efectivo.- Constituyen el efectivo disponible y los saldos en bancos.

Ventas y costo de ventas.- Se reconocen en los resultados del período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de inventarios.- Los inventarios se encuentran valorados a su costo de adquisición que no exceden a los correspondientes valores netos de realización.

Valuación de instalaciones, muebles y equipos.- Al costo de adquisición. El costo de las instalaciones, maquinaria y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Activos	%
Instalaciones, muebles y equipo de oficina	10
Equipos de computación	33

Activos intangibles.- Corresponden principalmente a concesiones por uso de los locales comerciales para la distribución del inventario, estos se contabilizan a su costo menos la amortización acumulada. Estos activos se amortizan de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada (Ver nota 7).

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados del período y se constituyen conforme a la ley, 15% de participación trabajadores y 25% para el impuesto a la renta (Ver notas 10 y 11).

Para el cálculo del impuesto a la renta del ejercicio 2010, de conformidad a lo establecido en el Art. 41 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y al Reglamento para la Aplicación a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno emitido mediante Decreto Ejecutivo 374 publicado en el Suplemento del Registro Oficial 209 de junio 8 del 2010, las compañías deberán considerar como impuesto a la renta del ejercicio el mayor valor entre el anticipo calculado para el año 2010 conforme a lo establecido en la normativa vigente y el impuesto a la renta causado.

Tarifa impuesto a la renta año 2011 y sucesivos.- De conformidad con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones promulgado en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 de fecha diciembre 29 de 2010, se incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Provisión para Jubilación y Desahucio.- Se lleva a resultados, basados en el correspondiente cálculo matemático actuarial efectuado por un profesional independiente (Ver nota 13).

Transición a Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF”.- En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía. Para el caso de la Compañía, las NIIF entrarían en vigencia a partir del 1 de enero del 2012.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad – IASB, siguiendo el cronograma de implementación.

Porcentajes de variación de los índices de precios al consumidor

El siguiente cuadro preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor.

<u>Año</u>	<u>Variación Porcentual</u>
2007	3
2008	9
2009	4
2010	3

3. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2010 es como sigue:

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
Inventario de productos terminados	<u>712,659</u>	<u>639,984</u>
Total	<u><u>712,659</u></u>	<u><u>639,984</u></u>

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 están conformados de la siguiente manera:

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
Accionistas (Ver nota 17)	33,966	-
Empleados	6,326	39,209
Emicopsa C.A. (Ver nota 17)	68,061	-
Footsteps Importadora S.A. (Ver nota 17)	9,250	-
Anticipo proveedores	724	2,544
Otras cuentas por cobrar	38,220	66,704
Crédito Tributario retención en la fuente	37,680	33,477
Gastos Anticipados	<u>3,635</u>	<u>76,925</u>
Total	<u><u>197,862</u></u>	<u><u>218,859</u></u>

5. INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2010 comprenden:

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
Adecuaciones locales	-	69,507
Instalaciones	126,256	-
Muebles y enseres	21,482	12,757
Equipo de computación	<u>7,574</u>	<u>6,220</u>
Total	155,312	88,484
Depreciación acumulada	<u>(17,889)</u>	<u>(4,506)</u>
Total instalaciones, muebles y equipos netos	<u><u>137,423</u></u>	<u><u>83,978</u></u>

Los movimientos de las instalaciones, muebles y equipos fueron como sigue:

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
Saldos netos al inicio del año	83,978	-
Adquisiciones	66,741	88,484
Ajustes	87	-
Depreciación	<u>(13,383)</u>	<u>(4,506)</u>
Saldos netos al finalizar el año	<u><u>137,423</u></u>	<u><u>83,978</u></u>

6. OTROS ACTIVOS

Los activos a largo plazo al 31 de diciembre del 2010 están conformados de la siguiente manera:

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
Depósitos en garantía	7,674	7,674
Otros	<u>-</u>	<u>5,412</u>
Total	<u>7,674</u>	<u>13,086</u>

7. ACTIVOS INTANGIBLES

Las membrecías y concesiones al 31 de diciembre del 2010 están conformados de la siguiente manera:

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
Membrecías y concesiones	458,555	314,555
Amortización acumulada	<u>(165,846)</u>	<u>(120,916)</u>
Total membrecías y concesiones	<u>292,709</u>	<u>193,639</u>

Los movimientos de las membrecías y concesiones fueron como sigue:

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
Saldos netos al inicio del año	193,639	154,870
Adquisiciones	144,000	76,000
Amortización	<u>(44,930)</u>	<u>(37,231)</u>
Saldos netos al finalizar el año	<u>292,709</u>	<u>193,639</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2010 las obligaciones bancarias son como sigue:

		<u>2010</u> (en U.S. dólares)				
<u>BANCO</u>	<u>Operación No</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>	<u>Días</u>	<u>Interés anual %</u>
Cofiec (1)	PMEH-3673	37,165	-	37,165	360	11.22
Cofiec (1)	PMEH-3570	<u>63,025</u>	-	<u>63,025</u>	360	11.15
	Total	<u>100,190</u>		<u>100,190</u>		

(1) Estas obligaciones se encuentran garantizadas por dos hipotecas abiertas de: local comercial ubicado en la primera etapa del Centro Comercial "El Recreo" ubicado en la

Av. Pedro Vicente Maldonado y del departamento No. 402, 3 parqueaderos y una bodega ubicados en el Edificio Bosmediano en la calle Bosmediano y Pasaje Augusto Egas de la ciudad de Quito.

		<u>2009</u>				
		(en U.S. dólares)				
<u>BANCO</u>	<u>Operación No</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>	<u>Días</u>	<u>Interés anual %</u>
Cofiec	PMEH-3570	<u>84,020</u>	<u>63,015</u>	<u>147,035</u>	720	11.23

9. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 se resumen:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores de productos (Ver nota 16)	<u>618,106</u>	<u>607,536</u>

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Los movimientos de la provisión de la participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	23,690	4,286
Provisión del año	26,082	23,690
Pagos efectuados	<u>(23,690)</u>	<u>(4,286)</u>
Saldos al finalizar el año	<u>26,082</u>	<u>23,690</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta conforme a disposiciones legales vigentes, se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010 los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en jurisdicciones de menor imposición o en paraísos fiscales, se encuentran gravados para efectos de impuesto a la renta.

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	173,879	157,933
Gastos no deducibles	33,490	28,437
Participación trabajadores	26,082	23,690
Deducción por pago a discapacitados	<u>8,640</u>	<u>-</u>
Utilidad Tributaria	<u>172,646</u>	<u>162,680</u>
25% impuesto a la renta del ejercicio	<u>43,162</u>	<u>40,670</u>
Anticipo calculado a renta año 2010 (1)	<u>25,401</u>	
Impuesto renta causado mayor al anticipo determinado	<u><u>43,162</u></u>	<u><u>40,670</u></u>

(1) El anticipo mínimo calculado para el ejercicio 2010 es de USD 25,401, el impuesto a la renta causado es de USD 43,162; en consecuencia, la Compañía registró USD 43,162 en resultados como impuesto a la renta.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	3,985	(5,753)
Provisión del año	43,162	40,670
Pagos efectuados	(3,985)	4,305
Anticipo año anterior	-	(3,207)
Impuestos anticipados	<u>(37,680)</u>	<u>(32,030)</u>
Saldos al fin del año	<u><u>5,482</u></u>	<u><u>3,985</u></u>

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
Proveedores varios	328,273	202,278
Impuestos por pagar	31,897	29,485
Participación trabajadores (Ver nota 10)	26,082	23,690
Impuesto a la renta (Ver nota 11)	43,162	40,670
IESS por pagar	5,134	4,484
Beneficios sociales	6,833	3,428
Otras cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>10,539</u>
Total	<u><u>441,381</u></u>	<u><u>314,574</u></u>

13. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Jubilación.- Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte de IESS los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Desahucio.- Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador

Dichas provisiones anualmente se llevan a los resultados del ejercicio y están sustentadas en un estudio actuarial realizado por un profesional independiente.

Los movimientos de las reservas para jubilación patronal e indemnizaciones fueron como sigue:

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)		
	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Provisión Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio del año	39,854	9,530	49,384
Jubilación patronal trabajadores años anteriores	18,648	-	18,648
Provisión del año	14,841	1,750	16,591
Reversión reservas por salida trabajadores	<u>(5,168)</u>	<u>(361)</u>	<u>(5,529)</u>
Saldos al fin del año	<u>68,175</u>	<u>10,919</u>	<u>79,094</u>

	<u>2009</u> (en U.S. dólares)		
	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Provisión Desahucio</u>	<u>Total</u>
Provisión del año	<u>39,854</u>	<u>9,530</u>	<u>49,384</u>

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2010 el capital social es de USD 1,000 dividido mil acciones de USD 1 dólar de valor nominal cada una.

15. RESERVA LEGAL

La ley de Compañías establece que por lo menos el 10% de la utilidad neta del ejercicio sea apropiado como reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital social

en las compañías anónimas. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada, pero no es disponible para el pago de dividendos. La compañía no apropió la reserva legal en el año 2010 conforme lo establece la ley.

16. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010, las principales transacciones con partes relacionadas, se resumen de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
COMPRAS:		
Calzado Pony S.A.	<u>661,466</u>	<u>648,316</u>
GASTOS:		
<u>Emicopsa C.A.</u>		
Arriendo bienes muebles	15,000	18,800
Servicios administrativos	16,741	191,520
Servicios logísticos comerciales	187,500	179,853
<u>Corporación Guggi S.A.</u>		
Licencias uso de marca	<u>92,625</u>	<u>125,361</u>
VENTAS:		
Calzado Pony S.A.	<u>271</u>	<u>-</u>
ACTIVO:		
Otras cuentas por cobrar: (Ver nota 4)		
Emicopsa C.A.	68,061	-
Footsteps Importadora S.A.	9,250	-
Accionistas	<u>33,966</u>	<u>33,966</u>
PASIVO:		
Cuentas por pagar: (Ver nota 9)		
Calzado Pony S.A.	71,584	125,018
Comercial Calzacosta	58,056	-
Corporación Guggi S.A.	<u>225,951</u>	<u>172,978</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre al 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 21, del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.