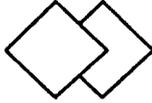


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Accionistas de:
INDUSTRIA NACIONAL DEL CALZADO S.A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **INDUSTRIA NACIONAL DEL CALZADO S.A.**, al 31 de Diciembre del 2.000, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye, sobre la base de pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **INDUSTRIA NACIONAL DEL CALZADO S.A.** al 31 de Diciembre del 2000, el resultado de sus operaciones y evolución del patrimonio por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.
4. Como se explica en nota 2a., la Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, las cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados.



**A la Junta de Accionistas de:
INDUSTRIA NACIONAL DEL CALZADO S.A.**

5. Las condiciones económicas en el período económico 2.000, se caracterizaron por el deterioro sustancial del sucre y el tipo de cambio con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, pasando de S/.19.500. por US\$ 1,00 al 31 de diciembre de 1.999 a S/. 25.000 por US\$ 1,00 al 10 de enero del 2.000. El Gobierno Ecuatoriano, en su afán de corregir los efectos de las distorsiones económicas y de la información financiera, adopta el esquema de dolarización, fijando el Banco Central del Ecuador la tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$ 1,00.

6. La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **INDUSTRIA NACIONAL DEL CALZADO S.A.**, al 31 de Diciembre del 2.000, se emitirá por separado.

Quito – Ecuador
Marzo 23 del 2.001

W. Guillermo Cárdenas C.
CPA No. 15.924

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 301

INDUSTRIA NACIONAL DEL CALZADO S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	23,939.53	Préstamos bancarios (Nota 9)	90,000.00
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Clientes	568,198.10	Proveedores (Nota 10)	558,138.17
Empleados	4,422.30	Retenciones	9,560.40
Compañías relacionadas (Nota 3)	134,883.67	Compañías relacionadas (Nota 3)	13,887.86
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)	2,389.26	Otras cuentas por pagar (Nota 11)	396,800.76
Provisión cuentas de dudosa cobrabilidad (Nota 4)	(14,712.06)	Gastos acumulados:	
Inventarios (Nota 5)	685,347.32	Beneficios sociales (Nota 14)	12,281.52
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)	21,934.02	Intereses por pagar	1,578.33
		Participación trabajadores (Nota 12)	17,156.89
		Impuesto a la renta (Nota 12)	24,307.63
		Total corriente	<u>1,123,711.56</u>
Total corriente	<u>1,426,402.14</u>	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Notas 13 y 14)	<u>6,750.00</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 8)	685,017.67	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 7)	<u>3,627.15</u>	Capital social (Nota 15)	41,440.00
		Reserva legal (Notas 12 y 26)	18,257.96
		Utilidades retenidas (Nota 24)	143,848.03
		Pérdidas acumuladas (Nota 28)	(32,315.13)
		Utilidad del ejercicio	61,810.63
		Reserva por reavalúo (Nota 20)	247,076.12
		Capital adicional (Nota 19)	504,467.79
		Total patrimonio	<u>984,585.40</u>
Total	<u>2,115,046.96</u>	Total	<u>2,115,046.96</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 29)

INDUSTRIA NACIONAL DEL CALZADO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	2,651,690.50
(-) Costo de ventas	(1,598,527.00)

UTILIDAD BRUTA 1,053,163.50

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos de venta	(420,967.70)
Gastos administrativos	(188,337.20)

Sub-total (609,304.90)

UTILIDAD OPERACIONAL 443,858.60

FINANCIEROS Y OTROS

Intereses bancarios	(55,160.80)
Diferencial cambiario	(91,176.00)
Impuesto a la circulación de capitales	(23,767.10)
Resultado por exposición a la inflación (Nota 23)	(43,870.20)
Otros ingresos/egresos	(77,378.81)

Sub-total (291,352.91)

**RESULTADO ANTES PARTICIPACIÓN TRABAJADORES
E IMPUESTO A LA RENTA**

152,505.69

Amortización pérdidas años anteriores (Nota 12)	(38,126.42)
15% Participación a trabajadores (Nota 12)	(17,156.89)
25% Impuesto a la renta (Nota 12)	(24,307.63)
10% Reserva legal (Nota 12)	(11,104.12)

Sub-total (90,695.06)

UTILIDAD NETA 61,810.63

INDUSTRIA NACIONAL DEL CALZADO S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA REVALORIZACION PATRIMONIAL	REEXPRESION MONETARIA	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA POR REVALUÓ	UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	PERDIDAS ACUMULADAS	RESULTADO DEL PERIODO	TOTAL
Saldos iniciales	41,440.00	7,153.84	254,539.86	-	-		82,935.04	(38,815.48)	(4,635.91)	342,617.35
Participación trabajadores									(960.82)	(960.82)
Transferencia a utilidades retenidas							(5,596.73)		5,596.73	-
Ajuste por inflación (NEC 17)			99,463.63				25,376.09	(12,736.06)		112,103.66
Ajuste primera brecha (NEC 17)			208,772.53	(36,320.07)			46,500.19	(21,517.98)		197,434.67
Ajuste segunda brecha (NEC 17)			(21,988.16)				(5,366.56)	2,627.97		(24,726.75)
Registro avalúo del terreno						247,076.12				247,076.12
Transferencia a capital adicional			(540,787.86)	36,320.07	504,467.79					-
Utilidad del ejercicio									152,505.69	152,505.69
Amortización pérdidas años anteriores								38,126.42	(38,126.42)	-
Participación trabajadores									(17,156.89)	(17,156.89)
Impuesto a la renta									(24,307.63)	(24,307.63)
Reserva legal		11,104.12							(11,104.12)	-
Saldos finales	41,440.00	18,257.96	-	-	504,467.79	247,076.12	143,848.03	(32,315.13)	61,810.63	984,585.40

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 29)

INDUSTRIA NACIONAL DEL CALZADO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	2,338,798.88
Efectivo pagado a proveedores y otros Empleados	(1,486,521.47)
Compañías relacionadas	717.83
Gastos pagados por anticipado	(118,126.54)
Otras cuentas por cobrar	1,843.35
Retenciones	2,324.94
Beneficios sociales	6,670.32
Participación trabajadores	(35,276.60)
Intereses por pagar	(960.82)
Otras obligaciones por pagar	(5,271.89)
Otros egresos	(44,696.99)
	(77,378.81)
EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u>582,122.20</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisiciones de activos fijos	(576,030.08)
EFFECTIVO NETO POR INVERSIONES	<u>(576,030.08)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones financieras	8,552.80
EFFECTIVO NETO POR FINANCIAMIENTO	<u>8,552.80</u>

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO

14,644.92

Explicado en:

Caja - bancos al final	23,939.53
Caja - bancos al inicio	<u>9,294.61</u>

DIFERENCIA

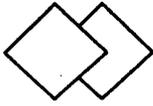
14,644.92

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 29)

INDUSTRIA NACIONAL DEL CALZADO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(EXPRESADO EN DÓLARES DE ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>61,810.63</u>
 PARTIDAS DE CONCILIACION QUE NO ORIGINARON MOVIMIENTOS DE FONDOS	
Depreciación	590,067.29
Amortización	38,126.42
Provisión cuentas incobrables	10,374.87
Beneficios sociales	53,637.95
Participación a trabajadores	17,156.89
Impuesto a la renta	24,307.63
Reserva legal	11,104.12
Resultado por exposición a la inflación (Nota 23)	43,870.20
Sub-total	<u>788,645.37</u>
 CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	
Cuentas por cobrar (aumento)	(427,975.38)
Inventarios (aumento)	(372,611.24)
Gastos pagados por anticipado (disminución)	1,843.35
Documentos y cuentas por pagar (aumento)	530,409.47
Sub-total	<u>(268,333.80)</u>
 EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	 <u><u>582,122.20</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 29)



INDUSTRIA NACIONAL DEL CALZADO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador, en agosto de 1974. Su principal actividad consiste en la fabricación y comercialización de calzado.

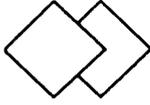
2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

Resumimos los principios y políticas contables aplicados por la administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros sobre la base de acumulación, conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y Organismos de Control en la República del Ecuador.

2.a. Bases de presentación

La Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, organismos encargados de su control y vigilancia. Las principales diferencias entre estas normas y los principios contables generalmente aceptados se describen a continuación:

- El Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno y disposiciones de la Superintendencia de Compañías establecen el ajuste por corrección monetaria se aplique únicamente a las partidas no monetarias del balance general y su efecto se registra en el patrimonio de los socios. Los principios contables requieren que la reexpresión se ajuste a todos los estados financieros y el efecto (utilidad o pérdida) por exposición a la inflación se registre en los resultados del período corriente.
- El estado de resultados está presentado a costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos no monetarios, como depreciaciones y amortizaciones, que se calculan en base al valor reexpresado.
- El sistema de corrección monetaria no contempla en forma integral los efectos de la variación en el poder adquisitivo del sucre, tal como lo recomienda el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado sobre la base de valores promedio de adquisición, afectados por la aplicación de la corrección monetaria (NEC No. 16), en base a la variación porcentual del índice general de precios y el ajuste de haber aplicado la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 en sus conceptos de brecha 1 y brecha 2, cuya base técnica de registro fue la combinación de inflación y devaluación monetaria.

2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2.d. Activos fijos

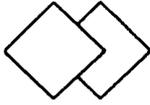
Están registrados al costo histórico, modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria (NEC No. 16) y la traslación de sucres a dólares de los Estados Unidos de América (NEC No. 17), considerando el índice general de precios y la devaluación monetaria.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

La depreciación es calculada sobre valores históricos modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria y los efectos de la traslación de sucres a dólares norteamericanos, sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 5 y 20 años.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

De acuerdo a disposiciones legales vigentes, la depreciación sobre el monto de reexpresión anual se lleva a resultados a partir del año subsiguiente.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

2.e. Inversiones

Las inversiones están contabilizadas al costo de adquisición más los efectos de la corrección monetaria y los ajustes de la traslación de sucres a dólares norteamericanos.

Por disposiciones legales emitidas por los Organismos de Control, las inversiones permanentes son ajustadas al valor proporcional.

2.f. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

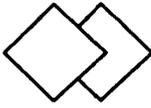
2.g. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía registrar su provisión correspondiente.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.

2.h. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

2.i. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera al 10 de enero del 2.000 fueron ajustados a la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1,00. El diferencial cambiario originado por el ajuste y cancelaciones contables de activos y pasivos en moneda extranjera a esa fecha, se registra en los resultados corrientes.

2.j. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.k. Flujos de efectivo

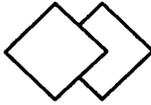
Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

3. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

3.a. Activos y pasivos:

	ACTIVOS	PASIVOS
Calzatodo	120,776.33	
Ecuacapelladas	1,762.43	
Fabrical		3,583.22
Simpa	11,598.72	10,304.64
Otros	746.19	
Total	134,883.67	13,887.86

Ver siguiente página: Transacciones vinculadas



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

5. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR	AJUSTES (*)	TOTAL
Productos terminados	354,678.42	(2,820.86)	351,857.56
Productos en proceso	75,163.70	5,935.72	81,099.42
Materia prima	192,018.41	7,001.41	199,019.82
Materiales y suministros	2,668.18	555.03	3,223.21
Repuestos	25,418.39	-	25,418.39
Importaciones en tránsito	24,728.92	-	24,728.92
Total	674,676.02	10,671.30	685,347.32

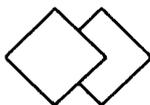
(*) Corrección monetaria y efectos por traslación de sucres a dólares norteamericanos.

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Incluye:

	VALOR
Anticipo impuesto a la renta	2,307.69
Anticipos varios	714.28
Distribuidora	500.00
Seguros	16,912.05
Sr. Miguel Dammert	1,500.00
Total	21,934.02

Ver siguiente página: Inversiones permanentes



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

7. INVERSIONES PERMANENTES

Incluye:

	VALOR	AJUSTES (*)	BAJAS	TOTAL	PARTICIPACION
Cofiec	8,012.18	(4,419.47)	-	3,592.71	0.32%
Electro Quito	370.56	-	(370.56)	-	0.03%
SII Inmobiliaria Industrial	34.44	-	-	34.44	
Total	8,417.18	(4,419.47)	(370.56)	3,627.15	

(*) Corrección monetaria y efectos por traslación de sucres a dólares norteamericanos.

Al 31 de diciembre del 2.000, la Compañía no dispone del valor patrimonial proporcional de ciertas inversiones; por lo tanto, los ajustes por este concepto se registrarán en los primeros meses del período económico subsiguiente.

Los movimientos de inversiones permanentes fueron como sigue:

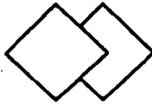
	VALOR
Saldo inicial	8,417.18
Ajuste conversión a dólares	(4,419.47)
Bajas	(370.56)
Saldo final	<u>3,627.15</u>

Ver siguiente página: Activos fijos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000

8. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	VENTAS Y/O BAJAS	TRANSFERENCIAS	OTROS	AJUSTES NEC 17	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Terrenos	124.66	-	-	-	-	-	124.66	
Edificios	29,221.40	-	-	-	-	-	29,221.40	
Maquinaria y equipo	108,080.39	31,523.56	-	44,114.05	(17,038.03)	-	166,679.97	
Muebles y enseres	19,861.39	10,462.80	(2,642.42)	4,743.40	(1,281.40)	-	31,143.77	
Vehículos	8,237.11	-	-	-	-	-	8,237.11	
Corrección monetaria	378,925.36	247,076.12	(7,162.51)	-	-	420,839.07	1,039,678.04	
Sub-Total	544,450.31	289,062.48	(9,804.93)	48,857.45	(18,319.43)	420,839.07	1,275,084.95	
DEPRECIACION :								
Edificios	2,484.23	1,881.36	-	-	-	(810.52)	3,555.07	5%
Maquinaria y equipo	59,677.29	11,738.29	-	-	-	-	71,415.58	10%
Muebles y enseres	9,286.44	3,603.44	(2,326.71)	-	-	-	10,563.17	10%
Vehículos	4,610.89	1,290.79	-	-	-	-	5,901.68	20%
Corrección monetaria	251,472.78	67,732.66	(7,163.18)	-	-	186,589.52	498,631.78	
Sub-Total	327,531.63	86,246.54	(9,489.89)	-	-	185,779.00	590,067.28	
TOTAL	216,918.68	202,815.94	(315.04)	48,857.45	(18,319.43)	235,060.07	685,017.67	



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

9. PRESTAMOS BANCARIOS

Incluye:

VALOR

Banco del Pichincha:

OP No. 467612 al 17% de interés, a 90 días
plazo con vencimiento el 13 de febrero
del 2001. 20,000.00

OP No. 470726, al 17% de interés, a 90 días
plazo con vencimiento el 22 de febrero
del 2001. 30,000.00

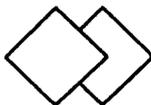
OP No. 479341, al 7,8% de interés, a 30 días
plazo con vencimiento el 25 de enero del
2001. 30,000.00

Citibank:

OP No. 8200215001, al 13% de interés, a 90
días plazo con vencimiento el 6 de febrero
del 2.001. 10,000.00

Total 90,000.00

Ver siguiente página: Proveedores



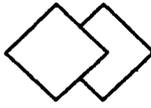
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

10. PROVEEDORES

Incluye:

	VALOR
Adeplast	2,037.74
Arcolin	20,008.62
Astra C.A.	1,672.19
Cartopel	7,951.73
Curtiduría Tungurahua	8,611.30
Curtiembres Copacabana	102,985.25
Emilcen Castillo	2,182.38
Grutce	1,338.07
Holviplas S.A.	3,079.42
Incap	5,614.99
Industrias Omega	16,483.53
Overex Warenhandel	31,914.73
Plastinova	34,425.00
Puntexa	3,307.92
Representaciones Garsa	4,377.45
Santamaría Ana C.	29,883.88
Servicio Integrado Manufactura	1,114.37
Sisalema Miguel Angel	11,502.57
Tenería San José	264,490.28
Varios	5,156.75
	<u>558,138.17</u>

Ver siguiente página: Otras cuentas por pagar



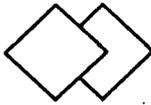
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
Acelec	1,164.61
Adecco	1,403.81
Andinatel	1,698.05
Asesoramiento	46,319.00
Bohler	1,482.01
Creaciones Medellín	18,299.63
Distribuidora	6,046.20
Ecuadorian Tours	1,487.51
Ecuatoriano Suiza	10,452.00
Electro Industrial Vinuesa	2,064.35
Empresa de Trabajo Temporal	7,100.14
Empresa Eléctrica Quito	2,554.91
INME	3,990.56
Iseyco C.A.	1,001.49
IVA por pagar	3,282.74
JBC Metales	1,503.60
Krebs Gianfranco	5,200.00
Krebs Guido	251,085.74
Maquiladora del Pacífico	1,904.74
Propesel Cía. Ltda.	3,352.54
Provinec	951.76
Quevedo Ginna	1,503.60
Sotem	1,418.55
Tratesa	7,515.81
Otros	14,017.41
	<u>396,800.76</u>

Ver siguiente página: Participación a trabajadores e impuesto a la renta

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000****12. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	25% IMPUESTO A LA RENTA	10% RESERVA LEGAL	UTILIDAD NETA
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	152,505.69	152,505.69	152,505.69	152,505.69
(-) Amortización pérdidas años anteriores	(38,126.42)	(38,126.42)	-	-
(+) Gastos no deducibles		8.15		
BASE PARA PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	114,379.27	-	-	-
15% Participación trabajadores	(17,156.89)	(17,156.89)	(17,156.89)	(17,156.89)
BASE PARA IMPUESTO A LA RENTA		97,230.53	-	-
25% Impuesto a la renta		(24,307.63)	(24,307.63)	(24,307.63)
BASE PARA RESERVA LEGAL			111,041.17	-
10% Reserva legal			(11,104.12)	(11,104.12)
Amortización pérdidas años anteriores				(38,126.42)
UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE LOS ACCIONISTAS				<u>61,810.63</u>

13. PASIVOS A LARGO PLAZO

Incluye:

	VALOR
Jubilación patronal	6,750.00
Total	<u>6,750.00</u>

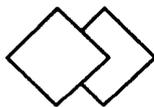
Ver siguiente página: Movimiento de provisiones

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

14. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.000, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	DECIMO QUINTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	JUBILACIÓN PATRONAL	25 AÑOS DE SERVICIO
SALDOS INICIALES	4,337.19	498.43	549.30	331.70	840.75	559.74	17,691.18	9,428.77
Débitos								
Pagos	-	(10,213.66)	(1,216.12)	(456.50)	(1,820.88)	(4,925.85)	(17,691.18)	(12,490.92)
Otros	-	-	-	-	-	-	(15,691.19)	-
Créditos								
Provisión	10,374.87	11,364.20	1,760.42	124.80	1,431.21	5,633.37	22,441.19	10,882.76
SALDOS FINALES	14,712.06	1,648.97	1,093.60	-	451.08	1,267.26	6,750.00	7,820.61



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.000, el capital social de **Industria Nacional del Calzado S.A.**, está integrado por 1,036,000 acciones ordinarias y nominativas negociables por un valor de US\$ 0,4 cada una a valor nominal unitario.

Cumpliendo la Resolución No. 008 de la Superintendencia de Compañías, se realizó la conversión a dólares del importe del capital suscrito y el valor nominal de las participaciones; consecuentemente, se emitieron nuevos títulos de acciones expresados en dólares norteamericanos.

16. NORMA ECUATORIANA DE CONTABILIDAD No. 17

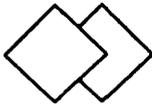
Como consecuencia del deterioro importante del sucre y el tipo de cambio con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, pasando de S/. 6.800 por US\$ 1.00 al 1ro. de enero de 1999 a S/. 25.000 por US\$ 1.00 al 10 de enero del 2.000, el Gobierno Ecuatoriano en su afán de corregir los efectos de las distorsiones económicas y de información financiera, adopta el esquema de dolarización, fijando el Banco Central del Ecuador la tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$ 1.00.

La disposición transitoria séptima de la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador, establece mediante la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, los procedimientos técnicos y contables a ser aplicados en la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América.

17. AJUSTE POR CORRECCIÓN MONETARIA

Disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías y establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, han instruido a las Compañías sujetas a su revisión la aplicación obligatoria del sistema de reexpresión monetaria, cuyo objetivo es corregir las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio en concordancia con el proceso inflacionario y devaluatorio del país.

El sistema de corrección antes descrito, no incluye la reexpresión del estado de resultados y de flujos de efectivo; consecuentemente, se presentan a sucres históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos sujetos a reexpresión y el efecto que sobre el costo de las ventas tiene la reexpresión del inventario.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

Esta cuenta por disposición legal al 31 de diciembre del 2.000, es transferida contablemente a la cuenta denominada Capital Adicional.

18. RESERVA REVALORIZACIÓN PATRIMONIAL

Acumula los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades de libre disposición (o pérdidas acumuladas), el saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo.

Esta cuenta por disposición legal, al 31 de diciembre del 2.000, es transferida contablemente a la cuenta denominada "Capital Adicional".

19. CAPITAL ADICIONAL

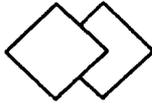
Es la cuenta patrimonial que incluye a partir del ejercicio económico 2.000, las cuentas que se originaron por los ajustes parciales de inflación hasta el período de transición (marzo 31 del 2000), siendo estas reserva de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria.

20. RESERVA POR REVALÚO

Con fecha 19 de julio del 2.000, se realizó el avalúo del terreno de Industria Nacional del Calzado S.A., cuyo efecto en el patrimonio fue de US\$ 247,076.12.

21. CORRECCIÓN DE BRECHA

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2.000, incluyen los ajustes de las partidas no monetarias que reconocen el cambio del poder adquisitivo del sucre con relación al dólar de los Estados Unidos de América, por el índice especial de corrección de brecha, el cual surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen en caso de ser posterior y a la fecha de transición (marzo 31 del 2.000).



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

22. CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de marzo del 2.000 (expresados en sucres), fueron ajustados por la inflación del período enero 1 del 2.000 y la fecha de transición y por el índice especial de corrección de brecha. Cumpliendo estos ajustes, el balance general se dividió para S/. 25.000, con lo cual se obtuvo los estados financieros convertidos a dólares de los Estados Unidos de América.

23. RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN - REI

La Compañía luego de aplicar la disposición legal (NEC No. 17), registró como pérdida en el estado de resultados el valor de US\$ 43,870.20, monto que según disposición 921 de diciembre del 2.000 emitida por el Servicio de Rentas Internas, es considerado como gasto deducible.

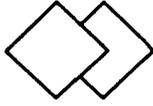
24. UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de utilidades retenidas registrado al 31 de diciembre del 2.000, está a disposición de los accionistas y puede ser capitalizado, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.

25. INDICE DE PRECIOS

Los cambios en el nivel general de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado del año, la variación del índice inflacionario anual al 31 de diciembre de los últimos cinco años, se presenta en el siguiente cuadro:

AÑO QUE TERMINO	PORCENTAJE DE VARIACION
1996	25.5
1997	30.7
1998	45.0
1999	60.0
2000	91.0



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

26. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 10% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 50% del capital social.

Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas. Esta reserva se registra con la aprobación de la Junta de Socios que se realiza en el período subsiguiente.

27. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1.996 inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.

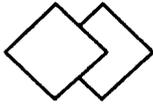
28. PERDIDAS TRIBUTARIAS

Las sociedades pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

En caso de liquidación de la sociedad o terminación de sus actividades en el país, el saldo de las pérdidas acumuladas durante los últimos cinco ejercicios, será deducible en su totalidad en el ejercicio impositivo en que concluya su liquidación o se produzca la terminación de las actividades.

29. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre del 2.000 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 23 del 2.001), no se han producido eventos económicos importantes que en opinión de la Gerencia General deban ser revelados, excepto por las reformas económicas y tributarias que el Gobierno Ecuatoriano ha enviado al Congreso Nacional para su estudio y aprobación de las mismas. Entre los puntos que destacan estas posibles reformas incluyen el incremento del IVA del 12% al 15%, impuesto a las



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

sociedades en forma progresiva y referente al impuesto de las personas naturales con un techo del 20%, entre otros.

Desde el 1ro. de enero del período económico 2.001 mediante Resolución del Servicio de Rentas Internas se eliminó el 0.08% del impuesto a la circulación de capitales.

La Resolución No. 921 que indica que el Resultado por Exposición a la Inflación (REI) debe considerarse como partida tributable, fue impugnada y el Tribunal Fiscal de la Provincia del Guayas emitió la inconstitucionalidad de esta Resolución. A la fecha el SRI tramita ante los organismos legales su legitimidad, sin haber pronunciamiento alguno a la emisión de este informe.
