

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:

Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Industrial Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA al 31 de diciembre de 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA al 31 de diciembre del 2000 fueron examinados por otros auditores cuyo informe nos ha sido entregado, y en nuestra opinión en lo que se relaciona con los importes presentados a esa fecha están basados únicamente en el informe de los otros auditores.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee 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 Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. Tal como se explica en Nota 1 a los estados financieros adjuntos, como resultado de la recesión económica producida en los últimos años, debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó a partir del 2000 un proceso de dolarización de la economía, el cual contempló entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de dichas reformas, se estableció como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra transacciones en U.S. dólares. Durante el año 2001, la economía ecuatoriana ha experimentado una relativa estabilidad. Sin embargo aún no es posible establecer con objetividad los efectos de la reformas introducidas y sus consecuencias sobre la economía ecuatoriana y el sistema financiero; por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de Industrial Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA al 31 de diciembre de 2001, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Mayo 28, 2002
Quito - Ecuador



Katty Moncayo Donoso.
SC-RNAE-363
Registro No. 26583

**Industria Nacional del
Calzado S.A. INDUCALSA
Balance General
(Expresado en dólares)**

Diciembre 31, **2001**

Activos

Activo corriente:

Efectivo (nota 2)	50,062
Cuentas por cobrar (nota 3)	588,661
Inventarios (nota 4)	1,421,122
Gastos pagados por anticipado	18,075
Impuestos anticipados (nota 5)	50,653

Total activo corriente	2,128,573
------------------------	-----------

Activo Fijo (nota 6)	908,825
----------------------	---------

Otros activos	2,053
---------------	-------

3,039,451

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Préstamos bancarios (nota 7)	290,737
Cuentas por pagar (nota 8)	865,099
Obligaciones acumuladas por pagar (nota 9)	39,751
Impuestos por pagar (nota 10)	89,850
Otras cuentas por pagar	6,620

Total pasivo corriente	1,292,057
------------------------	-----------

Otros pasivos (nota 11)	307,887
-------------------------	---------

Patrimonio

Capital social (nota 12)	41,440
Reserva legal (nota 13)	20,720
Reserva de capital	501,300
Reserva de valuación	458,658
Utilidades no distribuidas (nota 14)	417,389

Total Patrimonio	1,439,507
------------------	-----------

3,039,451

**Industria Nacional del
Calzado S.A. INDUCALSA
Estado de Resultados
(Expresado en dólares)**

Diciembre 31,	2001
Ventas netas	3,463,557
Costo de Ventas	(2,267,048)
Utilidad bruta en ventas	1,196,509
Gastos operacionales	(746,162)
Utilidad en Operación	450,347
Otros (gastos) ingresos:	
Gastos financieros, neto	(115,522)
Gastos no operacionales	(9,934)
Total	(125,456)
Utilidad del ejercicio antes de Impuesto a la Renta	324,891
25% de Impuesto a la Renta (nota 11)	81,223
Utilidad del Ejercicio	243,668

Industria Nacional del Calzado S.A.
INDUCALSA
Estado de Cambios de Patrimonio
(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva por Reavalúo	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2000	41,440	18,258	504,468	247,076	173,344	984,586
Ajuste de años anteriores			(3,168)		2,839	(329)
Registro de avaluo de inmuebles				211,582		211,582
Utilidad del ejercicio					243,668	243,668
Apropiación Reserva Legal		2,462			(2,462)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2001	41,440	20,720	501,300	458,658	417,389	1,439,507

Industria Nacional del Calzado S.A.
INDUCALSA
Estado de Flujos de efectivo
(Expresado en dólares)

Diciembre 31,	2001
Flujo de efectivo por actividades de Operación	
Efectivo recibido de clientes	3,516,912
Efectivo pagado a proveedores y gastos acumulados	(3,381,408)
Intereses pagados	(108,585)
Impuestos pagados	(64,982)
<hr/>	
Efectivo generado en las actividades de operación	(38,063)
Flujo de efectivo por actividades de Inversión	
Adquisición de activos fijos	(179,661)
Disminución de otros activos	1,574
<hr/>	
Efectivo utilizado en actividades de Inversión	(178,087)
Flujo de efectivo por actividades de Financiamiento	
Préstamos bancarios	192,222
Aumento de otros pasivos	50,051
<hr/>	
Efectivo generado por actividades de Financiamiento	242,273
Aumento neto de efectivo	26,123
Saldo inicial de caja	23,940
<hr/>	
Saldo final de caja	50,063

Industria Nacional del Calzado S.A.
INDUCALSA
Estado de Flujos de Efectivo (Continuación)
Conciliación de la Utilidad del Ejercicio
(Expresado en dólares)

Diciembre 31, **2001**

**Conciliación de la utilidad neta con el efectivo
neto provisto (utilizado por las actividades de operación)**

Utilidad del ejercicio 243,668

**Ajustes para reconciliar el ingreso neto
provisto por las actividades de operación**

Depreciación y amortización 164,158
Pérdida en venta de activo fijo 3,279
25% de Impuesto a la Renta 81,223
Ajustes años anteriores (329)

Disminución en cuentas por cobrar 57,214
Aumento en inventarios (735,775)
Aumento de impuestos pagados por anticipado (49,301)
Aumento de cuentas por pagar 197,800

(38,063)

(1) Resumen de las Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Mediante escritura pública celebrada el 1 de agosto de 1974, mediante resolución de Superintendencia de Compañías 4179 del 6 de septiembre de 1974 e inscrita en el registro mercantil, se constituyó la compañía Industria Nacional de Calzado S.A. INDUCALSA.

El objeto social de la Compañía es la fabricación de zapatos de hombre y mujer, podrá realizar cualquier actividad relacionada con este objeto incluyendo la importación de material prima que no se produzca en el país.

(b) Operaciones

El Congreso Nacional expidió la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, la cual fue publicada en el Registro Oficial No.34 el 13 de marzo del 2000. Con la emisión de esta Ley, el Gobierno del Ecuador resuelve adoptar el modelo económico denominado “dolarización”, que consiste en retirar los sucres de circulación y reemplazarlos con dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, en base al tipo de cambio del S/25.000 por cada US\$1. Entre las principales reformas incluidas en la mencionada Ley se encuentra la conversión al 31 de marzo del 2000 de los saldos en sucres a US\$ dólares de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 y el de mantener desde el 1 de Abril del 2000 los registros contables de las empresas y personas obligadas a llevar contabilidad en US\$ dólares.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros adjuntos son preparados de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

(d) Aplicación del esquema de dolarización

Mediante resolución SB-SC-SRI-01, emitida por la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Compañías y Servicio de Rentas Internas, el 13 de abril del 2000, se adopta la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar la dolarización”, mediante la cual las sociedades obligadas a llevar contabilidad, efectúan la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América.

(e) Inventarios

Al 31 de diciembre del 2001, los inventarios correspondientes a materias primas y repuestos fueron registrados al costo de adquisición; los inventarios de producto en proceso y producto terminado fueron registrados al costo de producción, el cual no supera el valor de mercado.

(f) Activos Fijos

Los activos fijos al 31 de marzo del 2000, fueron ajustados aplicando el índice de ajuste de reexpresión monetaria integral y el índice especial de corrección de brecha hasta la fecha de transición.

Al 31 de marzo del 2000, el efecto del ajuste por la aplicación del proceso de NEC No. 17 al activo fijo, se efectuó realizando las siguientes bases:

- Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al cierre del ejercicio anterior y su correspondiente depreciación acumulada, se actualizaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el ajuste integral de inflación y posteriormente el índice especial de corrección de brecha.
- Los activos adquiridos durante el período de la Compañía al cierre del ejercicio anterior y su correspondiente depreciación acumulada, se actualizaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el ajuste integral de inflación y posteriormente el índice especial de corrección de brecha.

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente mes de la aplicación del esquema de dolarización.

A partir de Abril del 2000 los activos fijos adquiridos están registrados al costo histórico, los pagos por mantenimiento y reparación son cargados a gastos mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

Los activos fijos son depreciados por el método de línea recta en función a la vida útil estimada. Los porcentajes de depreciación anual son los siguientes:

Edificios	5 %
Maquinaria y equipos	10 %
Muebles y enseres	10 %
Vehículos	5%

Industria Nacional del Calzado S. A. INDUCALSA
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2001
(Expresado en dólares)

(2) Efectivo

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2001 fue:

Caja	1,644
Banco del Pichincha C.A.	43,698
Produbanco S.A.	1,828
Banco Internacional S. A.	2,836
Citibank N.A.	56
	<hr/>
	50,062

(3) Cuentas por cobrar:

El saldo de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre se presentó:

Clientes	474,638
Préstamos empleados	6,860
Calzotodo Cía. Ltda.	91,345
Garantías	3,050
Varios	5,779
Devolución de Proveedores	16,506
Provisión cuentas incobrables	(9,517)
	<hr/>
	588,661

El movimiento de la provisión cuentas incobrables fue:

Saldo al 31 de diciembre del 2000	14,712
Castigo de cartera	9,941
Adiciones del período	4,746
	<hr/>
	9,517

Industria Nacional del Calzado S. A. INDUCALSA
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2001
(Expresado en dólares)

(4) Inventarios:

El saldo de Inventarios al 31 de diciembre del 2001 fue:

Materia prima	230,983
Materiales y suministros	3,995
Repuestos	52,618
Productos en proceso	130,498
Productos para la venta	958,927
Importaciones en tránsito	44,101
	<hr/>
	1,421,122
	<hr/>

(5) Impuestos pagados por anticipado:

Al 31 de diciembre de 2001, el saldo de la cuenta corresponde a:

Anticipo de impuesto a la renta	10,818
Retenciones en la fuente	11,284
Crédito tributario I.V.A.	28,551
	<hr/>
	50,653
	<hr/>

Industria Nacional del Calzado S. A. INDUCALSA
 Notas a los Estados Financieros
 Año Terminado en Diciembre 31, 2001
 (Expresado en dólares)

(6) Activo Fijo

Un resumen del movimiento del activo fijo fue el siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-01</u>
Costo					
Terrenos	125			254,170	254,295
Edificios y adecuaciones	29,221	64		369,336	398,621
Maquinaria y equipos	166,680	85,805		464,575	717,060
Muebles y enseres	31,144	8,334		186,728	226,206
Software computación		30,000			30,000
Vehículos	8,237	286	(6,804)	31,624	33,343
Corrección Monetaria	1,039,678			(1,039,678)	
Subtotal Costo	1,275,085	124,489	(6,804)	266,755	1,659,525
Depreciación Acumulada					
Edificios	3,555	2,876		83,998	90,429
Maquinaria y equipos	71,416	13,439		467,480	552,335
Muebles y enseres	10,563	3,321		63,500	77,384
Software computación		4,455			4,455
Vehículos	5,902	1,172	(3,525)	22,548	26,097
Corrección Monetaria	498,632			(498,632)	
Subtotal Costo	590,067	25,263	(3,525)	138,894	750,700
Total Activo Fijo	685,018	99,226	(3,279)	127,861	908,825

Industria Nacional del Calzado S. A. INDUCALSA
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2001
(Expresado en dólares)

(7) Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2001 los préstamos bancarios fueron:

Sobregiros bancarios (a)	100
Banco del Pichincha C.A.	283,700
Préstamos sobre firmas , con vecimientos hasta el 26 de Febrero del 2002, entre el 17 y el 18% anual.	
<u>Intereses</u>	<u>6,937</u>
	<u>290,737</u>

(a) Sobregiros corresponde a sobregiro contable del Banco Continental.

En garantía de estos créditos se encuentran hipotecados al Banco del Pichincha C. A. inmuebles de propiedad del accionista de la compañía.

(8) Cuentas por pagar

El saldo al 31 de diciembre del 2001 corresponde a cuentas por pagar de Proveedores entre los principales se encuentran:

Proveedores:	
Ana Santamaría	30,071
Curtiduría Tungurahua	15,844
Tenería San José	244,933
Arcolin S. A	44,784
Cransa	10,689
Curtiembres Copacabana	63,553
Curtiembres El Porvenir	132,330
Creaciones Medellín	12,744
Ecuatoriano Suiza	15,816
Benecke-Kaliko	14,787
Savoy S. A.	23,900
Fabrical Cía. Ltda.	10,386
Varios	245,262
	<u>865,099</u>

Industria Nacional del Calzado S. A. INDUCALSA
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2001
(Expresado en dólares)

(9) Obligaciones acumuladas por pagar

El movimiento de las obligaciones con trabajadores, fue como sigue:

Beneficios sociales:	
Saldo Inicial	12,282
Provisión del año	55,010
Pagos efectuados	40,467
<hr/>	
Saldo final	26,824
Participación de los trabajadores:	
Saldo Inicial	12,927
Provisión del año	-
Pago efectuados	-
<hr/>	
Saldo final	12,927
<hr/>	
Total	39,751

(10) Impuestos por pagar, Impuesto a la Renta

El saldo de impuestos por pagar estaba compuesto por:

Retención en la Fuente Impuesto a la Renta	3,937
Retención en la Fuente Impuesto al Valor Agregado	4,690
Impuesto a la renta	81,223
<hr/>	
	89,850

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

Para el ejercicio fiscal 2001 se establece la tasa impositiva del 25% para las sociedades, aquellas que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10%

Industria Nacional del Calzado S. A. INDUCALSA
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2001
(Expresado en dólares)

en la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo registro mercantil hasta el 31 de diciembre del 2002.

La compañía no ha sido revisada por las autoridades fiscales hasta el año 2001.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Utilidad según libros antes de impuesto a la renta	324,891
<hr/>	
Impuesto a la renta	81,223
<hr/>	

(11) Otros pasivos:

Cuentas por pagar accionistas (b)	301,137
Provisión de jubilación patronal	6,750
<hr/>	
	307,887
<hr/>	

(b) El préstamo de accionistas genera el 12% anual y no tiene fecha de vencimiento.

(12) Capital Social

El capital social de la compañía es de cuarenta y un mil cuatrocientos cuarenta con 00/100 dólares (USD 41.440,00) de los Estados Unidos de América, dividido en 1'036.000 acciones ordinarias y nominativas de cuatro centavos de dólar de Estados Unidos de América.

(13) Reserva legal

La ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los

Industria Nacional del Calzado S. A. INDUCALSA
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2001
(Expresado en dólares)

accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

(14) Utilidades no distribuidas

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

(15) Transacciones con partes relacionadas

Un resumen de los saldos con partes relacionadas es el siguiente:

Cuentas por cobrar	
Calzotodo Cía. Ltda.	91,345
<hr/>	
Cuentas por pagar	
Fabrical Cía. Ltda.	10,386
<hr/>	

(16) Eventos Subsecuentes

Mediante escritura pública del 27 de diciembre del 2001, mediante resolución de Superintendencia de Compañías número 02.Q.I.J. 531 del 6 de febrero del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil el 1 de marzo de 2002, se aprueba el aumento de capital de la compañía en un millón ciento ocho mil quinientos sesenta 00/100 dólares (USD. 1'108.560,00), quedando el capital social de la compañía en Un millón ciento cincuenta mil 00/100 dólares (USD. 1'150.000,00).