

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Calzados Industriales S.A. CALINCEN:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Calzados Industriales S.A. CALINCEN al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Calzados Industriales S.A. CALINCEN al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Con fecha 27 de enero del 2005, se inscribió en el registro mercantil la escritura de fusión por absorción por parte de la compañía Calzados Industriales S.A. Calincen, a sus compañías relacionadas Corporación Fabril Fame S.A. y Fábrica de Equipos Múltiples S.A. Fadems.


Febrero 25, 2005
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

CALZADOS INDUSTRIALES S.A. CALINCEN**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		124	195
Cuentas por cobrar comerciales	4	683	234
Inventarios	5	892	1,482
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		79	124
Total activos corrientes		<u>1,778</u>	<u>2,035</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	6		
Edificio e instalaciones		133	133
Maquinaria y equipo		442	440
Muebles y enseres y equipo de oficina		106	105
Vehículos		55	55
Total		736	733
Menos depreciación acumulada		387	288
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>349</u>	<u>445</u>
INVERSIONES		<u>7</u>	<u>7</u>
OTROS ACTIVOS		<u>8</u>	<u>5</u>
TOTAL		<u>2,142</u>	<u>2,492</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		38	33
Anticipos de clientes		12	307
Participación a trabajadores		15	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	7	<u>580</u>	<u>645</u>
Total pasivos corrientes		<u>645</u>	<u>985</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>45</u>	<u>56</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	8		
Capital social		420	420
Aportes para futuras capitalizaciones		176	176
Reserva de capital		892	892
Reserva legal		70	70
Déficit acumulado		(106)	(107)
Patrimonio de los accionistas		<u>1,452</u>	<u>1,451</u>
TOTAL		<u>2,142</u>	<u>2,492</u>

CALZADOS INDUSTRIALES S.A. CALINCEN

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	9	2,192	1,745
COSTO DE VENTAS	9	<u>1,803</u>	<u>1,350</u>
MARGEN BRUTO		<u>389</u>	<u>395</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración		278	421
Gastos de ventas		<u>50</u>	<u>132</u>
Total		<u>328</u>	<u>553</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>61</u>	<u>(158)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(28)	(35)
Ingresos financieros		<u>4</u>	<u>9</u>
Otros ingresos, neto		<u>52</u>	<u>30</u>
Total		<u>28</u>	<u>4</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>89</u>	<u>(154)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		15	
Impuesto a la renta		<u>22</u>	
Total		<u>37</u>	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>52</u>	<u>(154)</u>

Ver notas a los estados financieros

CALZADOS INDUSTRIALES S.A. CALINCEN

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	420	176	892	70	47	1,605
Pérdida neta	—	—	—	—	(154)	(154)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	420	176	892	70	(107)	1,451
Ajuste Utilidad neta	—	—	—	—	(51) 52	(51) 52
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>420</u>	<u>176</u>	<u>892</u>	<u>70</u>	<u>(106)</u>	<u>1,452</u>

Ver notas a los estados financieros

CALZADOS INDUSTRIALES S.A. CALINCEN

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,410	1,922
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,469)	(1,723)
Intereses pagados	(28)	(35)
Intereses ganados	4	9
Participación a trabajadores		(10)
Impuesto a la renta	(34)	(22)
Otros ingresos, neto	<u>52</u>	<u>52</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(65)</u>	<u>193</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto de bajas	(3)	
Adquisición de otros activos	<u>(11)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(14)</u>	<u>—</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de cuentas por pagar a compañías relacionadas y efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>8</u>	<u>(2)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(71)	191
Comienzo del año	<u>195</u>	<u>4</u>
FIN DEL AÑO	<u>124</u>	<u>195</u>

(Continúa...)

CALZADOS INDUSTRIALES S.A. CALINCEN

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN)		
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	52	(154)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	74	88
Amortización de otros activos	8	12
Provisión para jubilación patronal, neto de pagos	(11)	
Provisión para cuentas dudosas	(13)	55
Provisión obsolescencia de inventarios	40	
Ajustes de propiedades, planta y equipo	25	10
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(487)	(74)
Inventarios	550	203
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	57	(13)
Cuentas por pagar	5	(157)
Anticipos de clientes	(295)	251
Participación a trabajadores	15	(10)
Impuesto a la renta	(12)	(22)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(73)</u>	<u>4</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN)		
ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(65)</u>	<u>193</u>

Ver notas a los estados financieros

CALZADOS INDUSTRIALES S.A. CALINCEN

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Calzados Industriales S.A. CALINCEN, fue constituida en la República del Ecuador con fecha 22 de marzo de 1989, en un inicio la Compañía se constituyó como empresa de economía mixta, posteriormente con fecha 1 de julio de 1994 se transformó en sociedad anónima. Su actividad principal es la producción, importación y comercialización de calzado en general en el que prima el calzado militar. A partir de 1997 la Compañía se hizo cargo de la producción directa del cuero.

Con fecha 27 de enero del 2005, se inscribió en el registro mercantil la escritura de fusión por absorción por parte de la compañía Calzados Industriales S.A. Calincen, a sus compañías relacionadas Corporación Fabril Fame S.A. y Fábrica de Equipos Múltiples S.A. Fademsa.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio e instalaciones, 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, 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.

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

<u>Año Terminado</u>	<u>Variación</u>
<u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>... Diciembre 31 ...</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Clientes locales	791	256
Compañías relacionadas	12	111
Provisión para cuentas dudosas	(120)	(133)
Total	<u>683</u>	<u>234</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	648	1,145
Materias primas	215	208
Productos en proceso	20	88
Otros materiales	49	41
Provisión obsolescencia de inventarios	(40)	—
 Total	 <u>892</u>	 <u>1,482</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año		543
Adquisiciones	3	
Ajustes	(25)	(10)
Depreciación	(74)	(88)
 Saldos netos al fin del año	 <u>349</u>	 <u>445</u>

7. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas		516
Beneficios sociales	20	49
Intereses por pagar	5	32
Otras cuentas por pagar	<u>31</u>	<u>48</u>
 Total	 <u>580</u>	 <u>645</u>

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 4,200 acciones de US\$100 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2003</u>
Ventas	<u>186</u>	<u>250</u>
Gastos por servicios	<u>85</u>	<u>52</u>
Compras	<u>21</u>	<u>31</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

10. EVENTO SUBSECUENTE

Con fecha 27 de enero del 2005, se inscribió en el registro mercantil la escritura de fusión por absorción por parte de la compañía Calzados Industriales S.A. Calincen, a sus compañías relacionadas Corporación Fabril Fame S.A. y Fábrica de Equipos Múltiples S.A. Fadems.