

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Socios de Calzado Deportivo Luzca Sports Cía. Ltda.:

He auditado el balance general adjunto de Calzado Deportivo Luzca Sports Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría. Los estados financieros de Calzado Deportivo Luzca Sports Cía. Ltda., hasta el año 2004 no han sido sujetos a exámenes de Auditoría Externa.

Mi auditoría fue efectuada 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 mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Calzado Deportivo Luzca Sports Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005, el resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Febrero 3, 2006
RNAE No. 554

Lic. Carlos Correa B.
Licencia No. 17561

CALZADO DEPORTIVO LUZCA SPORTS CIA. LTDA.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Expresado en U.S. dólares)**

ACTIVOS	Notas	
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		
Caja y Bancos	3	196,287
Cuentas por Cobrar Comerciales	4	102,054
Inventarios	5	1,075,445
Gastos Anticipados y Otras Cuentas por Cobrar	6	222,417
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>1,596,203</u>
<u>PROPIEDADES Y EQUIPO:</u>		
No Depreciables	7	747,673
Depreciables - Neto	8	26,403
TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPO		<u>774,076</u>
<u>CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO</u>		
Compañías Relacionadas	9	99,323
TOTAL CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO		<u>99,323</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,469,602</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

CALZADO DEPORTIVO LUZCA SPORTS CIA. LTDA.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Expresado en U.S. dólares)**

PASIVOS	Notas	
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	15	97,153
Obligaciones Bancarias	15	187,024
Proveedores Locales	10	37,714
Proveedores en el Exterior	11	137,160
Anticipo de Clientes		1,169
Participación a Empleados	12	940
Impuesto a la Renta	13	1,332
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	14	28,393
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>490,885</u>
<u>PASIVOS LARGO PLAZO</u>		
Obligaciones Bancarias	15	965,301
Préstamos de Socios	16	844,757
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO		<u>1,810,058</u>
TOTAL PASIVOS		<u>2,300,943</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>		
	17	
Capital Social		100,000
Reservas de Capital		12,056
Reserva Legal		1,811
Reserva Facultativa		151
Utilidades Retenidas		54,640
TOTAL PATRIMONIO		<u>168,659</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>2,469,602</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

CALZADO DEPORTIVO LUZCA SPORTS CIA. LTDA.

**ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Expresado en U.S. dólares)**

	Notas	
Ventas Netas		412,546
Costo de Ventas		<u>(247,528)</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		165,019
Gastos de Administración		<u>(123,568)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		41,451
Ingresos No Operacionales	18	52,652
Intereses y comisiones Pagadas		<u>(87,834)</u>
UTILIDAD NETA		<u>6,268</u>
15% Participación a Empleados	12	940
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		<u>5,328</u>
25% Impuesto a la Renta	13	1,332
UTILIDA NETA		<u>3,996</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

CALZADO DEPORTIVO LUZCA SPORTS CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Expresado en U.S. dólares)**

DETALLE	CAPITAL SOCIAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	UTILIDADES ACUMULADAS	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 2004	100,000	12,056	1,611	151	50,844	164,663
Utilidad del ejercicio					3,996	3,996
Transferencia a Utilidades Acumuladas	-	-	-	-	-	-
Asignación Reserva Legal	-	-	200	-	(200)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	100,000	12,056	1,811	151	54,640	168,659

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

CALZADO DEPORTIVO LUZCA SPORTS CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en U.S.dólares)**

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	523,043
Pagado a proveedores y empleados	(649,833)
Intereses y comisiones pagadas	(87,834)
Participación a empleados	(5,681)
Impuesto a la renta	(8,496)
Otros ingresos	52,652
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(176,149)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades y equipo	(736,382)
Préstamos a relacionadas	(57,918)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(794,300)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Incremento de obligaciones a largo plazo	907,391
Préstamos de accionistas	516,384
Pago de obligaciones	(637,517)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>786,258</u>
CAJA Y BANCOS:	
(Disminución) neta durante el año	(184,191)
Comienzo del año	<u>380,478</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>196,287</u></u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

CALZADO DEPORTIVO LUZCA SPORTS CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en U.S.dólares)**

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS**

Utilidad neta	3,996
<u>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:</u>	
Depreciación de propiedades y equipo	15,461
Provisión para cuentas dudosas	82
<u>Cambios en activos y pasivos:</u>	
<u>Cuentas por cobrar comerciales</u>	
Cuentas por cobrar comerciales	109,328
Inventarios	(226,172)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(209,675)
Cuentas por pagar	116,780
Anticipos de clientes	1,169
Participación a empleados	(4,741)
Impuesto a la renta	(7,164)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>24,787</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(176,149)</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

CALZADO DEPORTIVO LUZCA SPORTS CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE 31 DEL 2005

NOTA 1 - OPERACIONES

CALZADO DEPORTIVO LUZCA SPORTS CÍA. LTDA. está constituida en el Ecuador en Quito el 17 de Junio de 1996 y su actividad principal es la importación y comercialización de toda clase de calzado deportivo y casual.

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 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 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

NOTA 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 los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición, los cuales no exceden a los valores de mercado.

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

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento. (Ver Notas 12 y 13)

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

Detalle	Saldo al 31-Dic-05
Caja	64,000
Bancos locales	8,393
Bancos extanjeros	123,894
Total	196,287

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

Detalle	Saldo al 31-dic-05
Clientes	111,786
Provisión para Cuentas Dudosas	(9,732)
Total	102,054

El movimiento de la provisión de cuentas dudosas fue como sigue:

	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-05</u>
Saldo al comienzo del año	9,650
Provisión	82
Saldo al final del año	<u>9,732</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

Detalle	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-05</u>
Inventarios en Locales de venta	274,142
Inventarios en Bodega	801,303
Total	<u>1,075,445</u>

NOTA 6 - GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

Detalle	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-05</u>
Anticipos entregados a Proveedores	152,138
Impuestos pagados por Anticipado	65,542
Préstamos a Empleados	4,737
Total	<u>222,417</u>

NOTA 7 - PROPIEDADES NO DEPRECIABLES

Un resumen de propiedades no depreciables es como sigue:

Detalle	Saldo al 31-Dic-05
Terrenos	11,738
Construcciones en Curso	735,935
Total	747,673

NOTA 8 - PROPIEDADES Y EQUIPOS DEPRECIABLES

El detalle se presenta a continuación:

CALZADO DEPORTIVO LUZCA SPORTS CIA. LTDA.
PROPIEDADES Y EQUIPO DEPRECIABLES
NOTA No. 8

COSTO AJUSTADO	Instalaciones	Muebles y Enseres	Equipos de Oficina	Equipo de Computo	Vehículos	Saldo
Saldo al 31-12-04	9,122	5,350	9,507	32,770	20,625	77,374
Adiciones	-	93	902	1,465	-	2,460
Saldo al 31-12-05	9,122	5,443	10,409	34,235	20,625	79,834

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	Maquinaria	Muebles y Enseres	Equipos de Oficina	Equipo de Computo	Vehículos	Saldo
Saldo al 31-12-04	4,012	2,838	4,547	24,488	2,085	37,971
Depreciación del período 2005	913	544	1,041	8,837	4,125	15,461
Saldo al 31-12-05	4,925	3,382	5,588	33,326	6,210	53,431

PROPIEDADES Y EQUIPO NETO

26,403

NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Corresponden principalmente a cuentas por cobrar a Businesspaxi Cía. Ltda. compañía relacionada.

NOTA 10 - PROVEEDORES LOCALES

Detalle	Saldo al 31-Dic-05
Gutierrez Pérez M.	8,784
Tipanluisa Viera G.	8,350
Masabanda José	6,451
Ind. Milton Gavila	3,057
Seteco Cía. Ltda.	1,944
Otros Menores	9,128
Total	37,714

NOTA 11 - PROVEEDORES DEL EXTERIOR

Detalle	Saldo al 31-Dic-05
Atletic Sport	129,394
Piazza Internacional	7,766
Total	137,160

NOTA 12 - PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados 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. El movimiento de la provisión para participación a empleados fue como sigue:

Detalle	Saldo al 31-Dic-05
Saldo al comienzo del año	5,681
Provisión del año	940
Pagos efectuados	(5,681)
Saldos al final del año	940

NOTA 13 - 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

Detalle	Saldo al 31-Dic-05
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Empleados	5,328
Utilidad gravable	5,328
Impuesto a la renta cargado a resultados	1,332

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

Detalle	Saldo al 31-dic-05
Saldo al comienzo del año	8,496
Provisión del año	1,332
Pagos efectuados	(8,496)
Saldos al final del año	<u>1,332</u>

NOTA 14 - GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Detalle	Saldo al 31-dic-05
Impuesto al Valor Agregado	16,486
Retenciones en la Fuente	1,505
IESS por Pagar	967
Sueldos y Beneficios Sociales	9,435
Total	<u>28,393</u>

NOTA 15 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones por pagar a corto plazo es como sigue:

Detalle	Saldo al 31-Dic-05
Banco Pacifico PYME	83,899
Banco MM Jaramillo Arteaga	103,125
Total	187,024

Un resumen de obligaciones bancarias a largo plazo es como sigue:

Detalle	Saldo al 31-dic-05
Banco Pacifico (Garantía Hipotecaria)	970,000
Banco Pacifico (Fiducia)	92,454
Porción Corriente de Pasivos a Largo Plazo	(97,153)
Total	965,301

NOTA 16 - PRESTAMOS DE SOCIOS

Representan obligaciones con accionistas de plazo indefinido y que no devengan intereses. Un detalle es el siguiente:

	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-05</u>
Luzmila Castellano	449,101
Galo Tipanluisa	395,656
Total	<u><u>844,757</u></u>

NOTA 17 - PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social Autorizado consiste de 100 Participaciones de US\$1.000,00 de 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 un 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

NOTA 18 - HECHOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión del informe del Auditor Independiente, no se produjeron eventos que en opinión de la administración pudieran tener un efecto importante, sobre los Estados Financieros.