

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Directores de  
**LEGACY S.A.**

- 1.- Hemos auditado el balance general adjunto de **LEGACY S.A.**, al 31 de diciembre del 2005, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a la auditoría. Los estados financieros del ejercicio económico 2004 se presentan solo para efectos de comparación.
- 2.- La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las principales estimaciones realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **LEGACY S.A.** al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
- 4.- Los estados financieros del ejercicio económico 2005 es el primer año sujeto a examen de auditoría externa.

*Servicios de Auditoria Externa*

Registro SC No.518  
Quito, Abril 25 del 2006



**María Elena Carrera Vega**  
Socia-Licencia RNC No.21501

**LEGACY S.A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en U.S.Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4	12,164	73,803
Cuentas por Cobrar	5	1,170,842	1,144,523
Inventarios	6	146,654	185,185
Gastos anticipados	7	6,983	4,108
Otros Activos Corrientes	8	<u>50,947</u>	<u>48,364</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>1,387,590</b>	<b>1,455,983</b>
<b>PROPIEDADES, Y EQUIPOS</b>			
Edificios e Instalaciones		127,937	127,937
Muebles y Equipos		17,561	17,032
Equipos de Computacion		13,934	7,503
Vehiculos		67,196	88,309
Depreciación Acumulada		<u>-29,730</u>	<u>-30,323</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPOS, Neto</b>	9	<b>196,898</b>	<b>210,458</b>
Activo Diferido	10	<u>22,453</u>	<u>0</u>
<b>TOTAL</b>		<b>1,606,941</b>	<b>1,666,441</b>
		<b>=====</b>	<b>=====</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligaciones Bancarios	11	815,410	869,119
Cuentas por Pagar	12	316,646	395,094
Pasivos Acumulados	13	<u>15,638</u>	<u>2,648</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1,147,694</b>	<b>1,266,861</b>
Obligaciones Largo plazo	16	92,012	12,692
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1,239,706</b>	<b>1,279,553</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	17	145,500	145,500
Aportes Futura Capitalización		171,537	201,537
Reserva Legal		5,009	1,369
Resultados Acumulados		27,375	12,425
Resultado del Ejercicio		<u>17,814</u>	<u>26,057</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>367,235</b>	<b>386,888</b>
<b>TOTAL</b>		<b>1,606,941</b>	<b>1,666,441</b>
		<b>=====</b>	<b>=====</b>

**LEGACY S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en U.S.Dólares)

<b>INGRESOS</b>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ventas, netas	2	2,062,363	1,782,571
Costo de Ventas	2	<u>-1,467,420</u>	<u>-1,201,428</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>594,943</b>	<b>581,143</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>			
Administración		-94,403	-113,720
Ventas		<u>-356,810</u>	<u>-358,260</u>
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>		<b>-451,213</b>	<b>-471,980</b>
<b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>		<b>143,730</b>	<b>109,163</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>			
Intereses Bancarios		-106,095	-91,319
Otros gastos financieros		<u>-7,272</u>	<u>-9,787</u>
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>		<b>-113,366</b>	<b>-101,106</b>
<b>OTROS INGRESOS</b>			
Otros ingresos		<u>19,262</u>	<u>18,000</u>
<b>TOTAL OTROS, NETO</b>		<b>19,262</b>	<b>18,000</b>
<b>Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta</b>		<b>49,626</b>	<b>26,057</b>
<b>Menos:</b>			
Participación trabajadores	14	-12,344	-3,909
Impuesto a la Renta	15	-17,488	-5,537
Reserva Legal		<u>-1,979</u>	<u>-1,661</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>-31,812</u></b>	<b><u>-11,107</u></b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<b>17,814</b>	<b>14,950</b>
		<b>=====</b>	<b>=====</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

**LEGACY S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
**(Expresados en U.S.Dólares)**

	Capital Social	Aportes Futura Capitalizacion	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2003</b>	<b>1,000</b>	<b>125,000</b>	<b>2,709</b>	<b>24,381</b>	<b>9,731</b>	<b>162,821</b>
Apropiacion de la utilidad 2003	0	0	620	5,583	-9,731	-3,528
Aumento de Capital	144,500	-125,000	-1,960	-17,540	0	0
Aportes Futura Capitalizacion	0	201,537	0	0	0	201,537
Utilidad del ejercicio 2004	0	0	0	0	26,057	26,057
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2004</b>	<b>145,500</b>	<b>201,537</b>	<b>1,369</b>	<b>12,425</b>	<b>26,057</b>	<b>386,888</b>
Apropiacion de la utilidad 2004	0	0	1,661	14,950	-26,057	-9,446
Retiro Aportes Futura Capitalizacion	0	-30,000	0	0	0	-30,000
Utilidad del ejercicio 2005	0	0	0	0	19,793	19,793
Apropiacion Reserva Legal 2005	0	0	1,979	0	-1,979	0
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2005</b>	<b>145,500</b>	<b>171,537</b>	<b>5,009</b>	<b>27,375</b>	<b>17,814</b>	<b>367,235</b>

(1)= utilizado en:

<b>15% Participacion trabajadores</b>	<b>3,909</b>	<b>1,460</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>5,537</b>	<b>2,067</b>
<b>Total</b>	<b>9,446</b>	<b>3,527</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

**LEGACY S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en U.S.Dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	2,036,042	1,264,001
Pagado a proveedores, empleados y terceros	-1,991,518	-1,403,602
Otros ingresos (gastos)	<u>-94,105</u>	<u>-83,106</u>
<b>Efectivo neto (utilizado) en operación</b>	<b>-49,580</b>	<b>-222,707</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos	-41,967	-172,693
Ventas de propiedades y equipos	26,750	-23,211
Aumento en activos diferidos	<u>-22,453</u>	<u>94,778</u>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>-37,670</b>	<b>-101,125</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones bancarias corto plazo	-53,709	403,174
Obligaciones bancarias largo plazo	<u>79,320</u>	<u>-10,680</u>
<b>Efectivo neto proveniente en financiamiento</b>	<b>25,611</b>	<b>392,494</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO</b>	<b>-61,639</b>	<b>68,662</b>
<b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIV DE EFECTI. AL INICIO DEL AÑO</b>	<u>73,803</u>	<u>5,141</u>
<b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO</b>	<b>12,164</b>	<b>73,803</b>
	=====	=====
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) EN OPERACIÓN</b>		
Utilidad	17,814	26,057
<b>Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto (Utilizado) en operación:</b>		
Depreciación del activo fijo	28,777	23,630
Amortización del activo diferido	13,151	0
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Variación de cuentas por cobrar	-26,320	-518,570
Variación de Inventarios	38,531	-10,128
Variación de pagos anticipados	-2,874	-4,108
Variación de otros activos corrientes	-2,583	-48,364
Variación de cuentas por pagar	<u>-116,076</u>	<u>308,777</u>
<b>EFECTIVO NETO (UTILIZADO) EN OPERACIÓN</b>	<b>-49,580</b>	<b>-222,707</b>
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

**LEGACY S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004**  
(Expresados en U.S. Dólares)

---

**NOTA 1 - OPERACIONES**

LEGACY S.A. se constituyó en la República del Ecuador, el 11 de abril del 2001, con el objeto social principal de dedicarse al Comercio, Crianza de animales, Industrialización, Servicios, Comunicaciones a nivel nacional e internacional y en general a todos los actos y contratos permitidos por la ley y que guarden relación al objeto social de la compañía.

Durante el ejercicio económico 2005, la compañía se dedicó principalmente a la importación y comercialización de calzado.

**NOTA 2 – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las siguientes son las principales políticas contables utilizadas por la Compañía, en la elaboración de sus estados financieros. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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

**Valuación de Propiedades, y Equipos** .- Están registrados al costo de adquisición, son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de: 5 años para vehículos, 10 años para Muebles y equipos, de 20 años para Edificios e Instalaciones y 3 años para equipos de computación.

**Activo Diferido**.- Está registrados al costo de adquisición, y son amortizados de acuerdo a la vigencia del contrato que es de dos años.

**Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta**.- Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (ver Notas 14 y 15).

**Reserva Legal**.- La Ley de Compañías establece una apropiación mínima del 10% sobre las utilidades líquidas anuales, hasta que ésta represente el 50% del capital social. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos en efectivo y solo puede ser capitalizada en su totalidad.

**LEGACY S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en U.S. Dólares)

**NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

**Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor.-** La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores

El siguiente cuadro representa información relacionada con el poder de variación el los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<b>Año terminado Diciembre 31</b>	<b>Variación Porcentual</b>
2003	6.00
2004	1.95
2005	3.14

**NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u><b>2005</b></u>	<u><b>2004</b></u>
Fondo Rotativo	850	850
Bancos	<u>11,314</u>	<u>72,952</u>
<b>Total</b>	<u><b>12,164</b></u>	<u><b>73,803</b></u>

**NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR**

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u><b>2005</b></u>	<u><b>2004</b></u>
Clientes	1.061,025	1.121,678
Otras Cuentas por Cobrar	112,047	25,034
Provisión para Cuentas Incobrables	<u>-2,210</u>	<u>-2,210</u>
<b>Total</b>	<u><b>1.170,842</b></u>	<u><b>1.144,522</b></u>

En el ejercicio económico 2005, la compañía no registro provision para cuentas incobrables por considerarlo no necesario.

**LEGACY S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en U.S. Dólares)

**NOTA 6 – INVENTARIOS**

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Inventario de Mercadería	127,934	152,050
Mercadería en Transito	<u>18,720</u>	<u>33,134</u>
<b>Total</b>	<b><u>146,654</u></b>	<b><u>185,185</u></b>

**NOTA 7 – GASTOS ANTICIPADOS**

El detalle de los Gastos Anticipados al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Seguros	<u>6,983</u>	<u>4,108</u>
<b>Total</b>	<b><u>6,983</u></b>	<b><u>4,108</u></b>

**NOTA 8 – OTROS ACTIVOS CORRIENTES**

El detalle de los Otros Activos Corrientes al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Garantías	2,000	6,931
Anticipos Viáticos	0	20
Anticipo a Proveedores	6,847	9,824
Anticipos Comisiones	30,189	31,589
Anticipo Empleados	43	0
Anticipo a Garantía	<u>11,867</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<b><u>50,947</u></b>	<b><u>48,364</u></b>

**LEGACY S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. Dólares)

**NOTA 9 – PROPIEDADES, Y EQUIPOS**

El movimiento de las Propiedades, y Equipos durante los ejercicios económicos 2005 y 2004, es como sigue:

	Saldo Final 2003	Adiciones	Ventas Bajas	Saldo Final 2004	Adiciones	Ventas Bajas	Saldo Final 2005
<b>costo</b>							
Edificios E Instalaciones	4,673	127,937	-4,673	127,937		0.00	127,937
Mueb y Equipos	13,512	3,844	-324	17,032	529	0.00	17,561
Equipos de comp.	8,120	3,780	-4,397	7,503	9,939	-3,508	13,934
Vehiculos	<u>94,820</u>	<u>37,132</u>	<u>-43,642</u>	<u>88,309</u>	<u>31,499</u>	<u>-52,613</u>	<u>67,196</u>
Subtotal	121,125	172,693	-53,036	240,782	41,967	-56,121	226,628
Depr.Acumulada	-36,518	-23,630	29,825	-30,323	-28,777	29,371	-29,730
<b>TOTAL</b>	<b>84,607</b>	<b>149,063</b>	<b>-23,211</b>	<b>210,458</b>	<b>13,190</b>	<b>-26,750</b>	<b>196,898</b>

**NOTA 10 – ACTIVO DIFERIDO**

El detalle de los Activos Diferidos al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Intereses Pagados por Anticipado	14,530	
Mejoras en Propiedades Arrendadas	<u>7,923</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<b><u>22,453</u></b>	<b><u>0</u></b>

**LEGACY S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. Dólares)

**NOTA 11 – OBLIGACIONES BANCARIAS**

El detalle de las Obligaciones Bancarias al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sobregiro Bancario	8,630	869,119
Obligaciones Bancarias	<u>806,780</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<b>815,410</b> =====	<b>869,119</b> =====

**NOTA 12 – CUENTAS POR PAGAR**

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores Locales	8,196	27,788
Proveedores del Exterior	207,040	111,898
Fondo Rotativo por Pagar	295	4,259
IESS por Pagar	4,165	1,117
Retenciones en la Fuente	18,684	30,859
Otros	<u>78,266</u>	<u>219,173</u>
<b>Total</b>	<b>316,646</b> =====	<b>395,094</b> =====

**NOTA 13 – PASIVOS ACUMULADOS**

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficios Sociales	2,506	2,648
Participación Trabajadores	12,344	0
Impuesto a la Renta	<u>788</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<b>15,638</b> =====	<b>2,648</b> =====

**LEGACY S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. Dólares)

**NOTA 14 – PARTICIPACIÓN 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.

Una conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores cargados a resultados es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad del ejercicio económico	49,626	26,057
<b>Más</b>		
Gastos no deducibles	<u>32,671</u>	<u>0</u>
Base de cálculo	<u>82,297</u>	<u>26,057</u>
<b>15% Participación trabajadores por Pagar</b>	<b><u>12,344</u></b>	<b><u>3,909</u></b>

**NOTA 15 - IMPUESTO A LA RENTA**

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001 la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 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.

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo del impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad (Pérdida) del año terminado el 31 de diciembre	49,626	26,057
<b>Menos</b>		
15% participación trabajadores	12,344	3,909
<b>Más</b>		
Gastos no deducibles	<u>32,671</u>	<u>0</u>
<b>Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 25%</b>	<b><u>69,953</u></b>	<b><u>22,149</u></b>
Impuesto a la renta	17,488	5,537
<b>Menos</b>		
Retención en la Fuente	<u>-16,700</u>	<u>-12,334</u>
<b>Impuesto a la Renta por pagar o (Crédito Tributario)</b>	<b><u>788</u></b>	<b><u>-6,796</u></b>

**LEGACY S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en U.S. Dólares)

---

**NOTA 16 – OBLIGACIONES LARGO PLAZO**

El detalle de las Obligaciones largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Prestamos Bancarios</b>	<u>92,012</u>	<u>12,962</u>
Corresponden a prestamos que vencen hasta abril del 2008, a la tasa de interés promedio anual del 13.50%, garantizados con hipotecas de propiedades de los accionistas.		
<b>Total</b>	<b>92,012</b> =====	<b>12,962</b> =====

**NOTA 17 – CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social suscrito y pagado está constituido por 145,500 acciones de U.S. \$ 1,00 cada una.

**NOTA 18 – EVENTOS SUBSECUENTES**

A la fecha de emisión del Informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

---