

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

- 1.- He auditado el balance general adjunto de **LEGACY S.A.**, al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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 consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a la auditoría. Los estados financieros del ejercicio económico 2006 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. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.
- 3.- En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **LEGACY S.A.** al 31 de diciembre del 2007, 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.



Eco. Silvia López Merino
Registro S. C. RNAE 111
Licencia RNC No. 13754

LEGACY S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en U.S.Dólares)

ACTIVOS	Notas	2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4	9.855	134.968
Cuentas por Cobrar	5	1.387.637	1.087.880
Inventarios	6	137.062	146.883
Gastos anticipados	7	3.413	8.773
Otros Activos Corrientes	8	<u>2.000</u>	<u>2.000</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.539.797	1.380.523
PROPIEDADES, Y EQUIPOS			
Edificios e Instalaciones		127.937	127.937
Muebles y Equipos		42.734	31.354
Equipos de Computacion		33.717	25.095
Vehiculos		82.660	100.509
Depreciación Acumulada		<u>-88.163</u>	<u>-63.476</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, Neto	9	198.886	221.419
Activo Diferido	10	<u>24.693</u>	<u>11.922</u>
TOTAL		<u>1.763.375</u>	<u>1.613.864</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2007	2006
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones Bancarios	11	1.095.803	988.082
Cuentas por Pagar	12	112.329	140.062
Pasivos Acumulados	13	<u>27.850</u>	<u>20.520</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.235.983	1.148.664
Obligaciones Largo plazo	16	0	72.173
TOTAL PASIVO		1.235.983	1.220.837
PATRIMONIO			
Capital Social	17	145.500	145.500
Aportes Futura Capitalización		282.458	171.537
Reserva Legal		8.073	8.073
Resultados Acumulados		67.917	40.340
Resultado del Ejercicio		<u>43.445</u>	<u>27.577</u>
TOTAL PATRIMONIO		527.393	393.027
TOTAL		<u>1.763.375</u>	<u>1.613.864</u>

LEGACY S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en U.S.Dólares)

INGRESOS	Notas	2007	2006
ventas, netas		1.926.971	1.960.723
Costo de Ventas		<u>-1.285.336</u>	<u>-1.299.903</u>
UTILIDAD BRUTA		641.636	661.820
GASTOS DE OPERACIÓN			
Administración		-107.446	-112.538
Ventas		<u>-352.053</u>	<u>-372.793</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN		-459.499	-485.330
UTILIDAD EN OPERACIONES		182.137	176.490
GASTOS FINANCIEROS			
Intereses Bancarios		-127.004	-117.417
Otros gastos financieros		<u>-23.609</u>	<u>-30.411</u>
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		-150.613	-147.828
OTROS INGRESOS (EGRESOS)			
Otros (neto)		<u>36.625</u>	<u>19.402</u>
TOTAL OTROS, NETO		36.625	19.402
Utilidad antes de Participación			
Trabajadores e Impuesto a la Renta		68.149	48.064
Menos:			
Participación trabajadores	14	-10.222	-7.210
Impuesto a la Renta	15	-14.482	-10.214
Reserva Legal		<u>0</u>	<u>-3.064</u>
TOTAL		<u>-24.704</u>	<u>-20.487</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>43.445</u>	<u>27.577</u>

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 2007 Y 2006
 (Expresados en U.S. Dólares)

	Capital Social	Aportes Futuro Capitalización	Reserva Legal	Res.Pasivos Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	146.800	171.637	6.009	27.376	17.814	387.236
Apropiación de la Utilidad 2005	0	0	0	17.814	-17.814	0
Ajuste Utilidades años anteriores	0	0	0	-4.849	0	-4.849
Utilidad del ejercicio 2005	0	0	0	0	30.241	30.241
Apropiación Reserva Legal 2006	0	0	-3.064	0	-3.064	0
Saldos al 31 de diciembre del 2006	146.800	171.637	8.873	40.340	27.877	393.927
Apropiación de la Utilidad 2006	0	0	0	27.877	-27.877	0
Aportes Futuro Capitalización	0	90.951	0	0	0	90.951
Utilidad del ejercicio 2006	0	0	0	0	43.445	43.445
Apropiación Reserva Legal 2006	0	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de diciembre del 2007	146.800	262.458	8.873	67.917	43.445	527.393

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 2007 Y 2006
(Expresados en U.S.Dólares)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	2007	2006
Recibido de clientes	1.627.214	2.043.685
Pagado a proveedores, empleados y terceros	-1.859.182	-1.897.533
Otros ingresos (gastos)	-113.988	-128.428
Efectivo neto (utilizado) en operación	-145.956	17.728

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	-24.008	-56.481
Ventas de propiedades y equipos	21.855	215
Aumento en activos diferidos	-12.771	10.531
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-14.925	-47.735

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias corto plazo	187.721	172.672
Obligaciones bancarias largo plazo	-72.173	-19.839
Efectivo neto proveniente en financiamiento	35.548	152.833

AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO	-125.333	122.624
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIV DE EFECTI. AL INICIO DEL AÑO	134.988	12.164
SALDO DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	9.655	134.988

CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) EN OPERACIÓN		
Utilidad	43.445	27.577
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto (Utilizado) en operación:		
Depreciación del activo fijo	39.672	33.961
Amortización del activo diferido	21.970	13.813
Cambios en activos y pasivos:		
Variación de cuentas por cobrar	-299.757	82.962
Variación de inventarios	9.791	-229
Variación de pagos anticipados	5.380	-1.790
Variación de otros activos corrientes	0	-50.947
Variación de cuentas por pagar	33.563	-87.821
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) EN OPERACIÓN	-145.956	17.728

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

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 2007, 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.

Activos Diferido. - Están 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 2007 Y 2006
 (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 de los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año terminado	Variación
Diciembre 31	Porcentual
2004	1.95
2005	3.14
2006	2.87
2007	3.32

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	2007	2006
Fondo Rotativo	708	850
Bancos	5,367	42,985
Inversiones Temporales	3,581	91,153
Total	9,655	134,988

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	2007	2006
Clientes	1,225,301	1,004,589
Otras Cuentas por Cobrar	164,548	85,501
Provisión para Cuentas Incobrables	-2,210	-2,210
Total	1,387,637	1,087,880

En el ejercicio económico 2007, 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 2007 Y 2006
(Expresados en U.S. Dólares)

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inventario de Mercadería	112,070	101,720
Inventario de Suministros y Materiales	286	0
Mercadería en Tránsito	<u>24,736</u>	<u>45,156</u>
Total	<u>137,092</u>	<u>146,883</u>

NOTA 7 – GASTOS ANTICIPADOS

El detalle de los Gastos Anticipados al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Seguros	3,413	8,773
Total	<u>3,413</u>	<u>8,773</u>

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El detalle de los Otros Activos Corrientes al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Garantías	2,000	2,000
Total	<u>2,000</u>	<u>2,000</u>

LEGACY S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en U.S. Dólares)

NOTA 9 – PROPIEDADES, Y EQUIPOS

El movimiento de las Propiedades, y Equipos durante los ejercicios económicos 2007 y 2006, es como sigue:

	Saldo Final 2005	Adiciones	Ventas Bajas	Saldo Final 2006	Adiciones	Ventas Bajas	Saldo Final 2007
costo							
Edificios E Instalaciones	127,937		0	127,937		6,00	127,937
Mueb y Equipos	17,561	13,793	215	31,354	14,036	-2,656	42,734
Equipos de comp.	13,934	11,375	0	25,096	9,972	-1,350	33,718
Vehículos	67,188	33,313	0	100,500	0	-17,846	82,654
Subtotal	226,620	68,481	215	284,896	24,008	-21,854	287,049
Depr. Acumulada	-29,730	-33,951	-215	-63,476	-39,672	14,985	-88,163
TOTAL	196,890	34,530	-	221,419	-15,664	8,931	198,886

NOTA 10 – ACTIVO DIFERIDO

El detalle de los Activos Diferidos al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intereses Pagados por Anticipado	6,154	7,462
Mejoras en Propiedades Arrendadas	0	4,460
Concesión Inicial C.C. El Recreo	18,539	0
Total	24,693	11,922

LEGACY S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en U.S. Dólares)

NOTA 11 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las Obligaciones Bancarias al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sobregiro Bancario	0	0
Obligaciones Bancarias	1,095,803	988,082
Corresponde a préstamos bancarios, bajo líneas de crédito renovables. Garantías asignadas. Ver Nota 18		
Total	<u>1,095,803</u>	<u>988,082</u>

NOTA 12 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores Locales	35,582	18,841
Anticipos Clientes	428	10,928
Fondo Rotativo por Pagar	969	808
IESS por Pagar	2,922	2,205
Retenciones en la Fuente	32,142	19,845
Otros	40,286	87,535
Total	<u>112,329</u>	<u>148,062</u>

NOTA 13 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficios Sociales	3,146	3,098
Participación Trabajadores	10,222	7,210
Impuesto a la Renta	14,482	10,214
Total	<u>27,850</u>	<u>20,520</u>

LEGACY S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (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>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad del ejercicio económico	68,149	48,064
Más		
Gastos no deducibles	<u>0</u>	<u>0</u>
Base de cálculo	<u>68,149</u>	<u>48,064</u>
15% Participación trabajadores por Pagar	<u>10,222</u>	<u>7,210</u>

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>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad (Pérdida) del año terminado el 31 de diciembre	68,149	48,064
Menos		
15% participación trabajadores	10,222	7,210
Más		
Gastos no deducibles	<u>0</u>	<u>0</u>
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 25%	<u>57,927</u>	<u>40,854</u>
Impuesto a la renta	14,482	10,214
Menos		
Retención en la Fuente	<u>-22,267</u>	<u>-15,673</u>
Impuesto a la Renta por pagar o (Crédito Tributario)	<u>-7,785</u>	<u>-5,469</u>

LEGACY S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en U.S. Dólares)

NOTA 16 – OBLIGACIONES LARGO PLAZO

El detalle de las Obligaciones largo plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Prestamos Bancarios	0	72,173
Total	<u>0</u>	<u>72,173</u>

NOTA 17 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social suscrito y pagado está constituido por 145,500 acciones de U.S. \$ 1,00 cada una.

NOTA 18 – GARANTIAS ASIGNADAS

El detalle de Garantías Asignadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

Banco	Garantías Asignadas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Amazonas	Hipoteca de bien inmueble (1)	98,000	98,000
Internacional	Hipoteca de bien inmueble (1)	576,000	576,000
Bolivariano	Hipoteca de bien inmueble (1)	<u>240,000</u>	<u>240,000</u>
Total		<u>914,000</u>	<u>914,000</u>

(1) = Bienes inmuebles de propiedad de los Accionistas de la Compañía

NOTA 19 – 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.