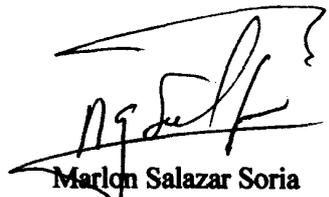


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.** al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre del 2002, fueron auditados por otros auditores cuyo informe emitido con fecha 11 de Abril de 2003, expresó una opinión con salvedades, respecto a: la aplicación de índices de reexpresión monetaria vigente en años anteriores para propiedades, planta y equipo; falta de transferencia de la Reserva por Revalorización del Patrimonio a Reserva de Capital y a la no notificación con la debida oportunidad sobre la toma física de inventarios.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.** al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, se emite por separado.

Abril, 03 de 2004



Marlon Salazar Soria
RN CPA No. 31276
SC. RNAE 4971

Inglaterra 1373 y Av. Amazonas
Edif. Centro Ejecutivo Of. 801
Teléfonos: (593-2) 245 8716
245 5860
Fax: (593-2) 245 8565
Quito- Ecuador

- 6 MAYO 2004

Superintendencia de Compañías
Registro de Sociedades

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	3	20,215	73,349
Cuentas por cobrar comerciales	4	657,891	545,948
Inventarios	5	741,874	1,091,251
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	130,735	125,741
Total activos corrientes		<u>1,550,715</u>	<u>1,836,289</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	7	1,695,389	1,880,354
TOTAL ACTIVOS		<u>3,246,104</u>	<u>3,716,643</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	8	20,786	210,822
Cuentas por pagar a proveedores	9	266,062	358,690
Otras cuentas por pagar	10	89,225	112,633
Total pasivos corrientes		<u>376,073</u>	<u>682,145</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO:			
Obligaciones bancarias		-	9,710
Jubilación patronal y otros beneficios	11	132,395	145,559
Cuentas por pagar accionistas	12	48,287	48,287
Gastos mantenimiento planta y equipo	13	95,129	125,000
Total pasivo a largo plazo		<u>275,811</u>	<u>328,556</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	40,000	40,000
Aportes futuras capitalizaciones	15	1,477,054	1,475,113
Reserva legal	16	33,480	33,480
Reserva facultativa		271,668	271,668
Reservas de capital		942,080	942,080
Déficit acumulado		-170,062	-56,399
Total patrimonio de los accionistas		<u>2,594,220</u>	<u>2,705,942</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>3,246,104</u>	<u>3,716,643</u>

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS		2,681,713	3,266,604
COSTOS DE VENTAS		<u>-2,464,846</u>	<u>-2,827,604</u>
MARGEN BRUTO		216,867	439,000
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>-327,672</u>	<u>-424,266</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>-110,805</u>	<u>14,734</u>
OTROS GASTOS			
Gastos financieros		-16,501	-40,356
Otros ingresos (gastos), neto		<u>13,643</u>	<u>-11,838</u>
Total		<u>-2,858</u>	<u>-52,194</u>
PERDIDA ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>-113,663</u>	<u>-37,460</u>
Menos:			
Participacion trabajadores		-	-7,837
Impuesto a la renta		-	<u>-11,102</u>
		<u>-</u>	<u>-18,939</u>
PERDIDA NETA DEL AÑO		<u>-113,663</u>	<u>-56,399</u>

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en dólares americanos)**

	Notas	Capital social (Nota 14)	Aportes para futura capitalización (Nota 15)	Reserva legal (Nota 16)	Reserva facultativa	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total patrimonio
Saldos al comienzo del año 2002		40,000	247,919	23,814	208,697	407,015	113,325	1,040,770
Aportación de los accionistas		-	94,570	-	-	-	-	94,570
Revalorización de planta y equipo	7	-	1,132,083	-	-	535,065	-	1,667,148
Transferencia a reserva legal		-	-	9,666	-	-	-9,666	-
Transferencia a reserva facultativa		-	-	-	62,971	-	-62,971	-
Participación trabajadores 2001		-	-	-	-	-	-16,999	-16,999
Impuesto a la renta 2001		-	-	-	-	-	-24,091	-24,091
Ajustes		-	541	-	-	-	402	943
Pérdida neta del año		-	-	-	-	-	-56,399	-56,399
Saldo al final del año 2002		40,000	1,475,113	33,480	271,668	942,080	-56,399	2,705,942
Aportación de los accionistas			1,941					1,941
Pérdida neta del año							-113,663	-113,663
Saldo al final del año 2003		40,000	1,477,054	33,480	271,668	942,080	-170,062	2,594,220

Las notas adjuntas (1 a 17) son parte integrante de los estados financieros

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresados en dólares americanos)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES		
DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,569,770	3,229,717
Pagado a proveedores y empleados	-2,303,078	-2,866,756
Otros gastos, neto	-	-52,194
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>266,692</u>	<u>310,767</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-92,150</u>	<u>-133,081</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cancelación de obligaciones bancarias	-199,746	
Provisión mantenimiento maquinaria	-29,871	
Aportes futuras capitalizaciones	<u>1,941</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-227,676</u>	<u>-118,095</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
Incremento neto durante el año	-53,134	59,591
Saldo al comienzo del año	<u>73,349</u>	<u>13,758</u>
Saldo al final del año	<u>20,215</u>	<u>73,349</u>

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

(Continuación....)

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresados en dólares americanos)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE
ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Pérdida neta del año	-113,663	-56,399
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	277,115	130,518
Provisión cuentas incobrables	-	9,565
Baja de cuentas por cobrar	-	5,000
Provisión inventarios obsoletos	-	15,464
Baja de inventarios	-	69,886
Provisión mantenimiento de activos fijos	-	125,000
Provisiones jubilación patronal, desahucio y retiro voluntario	-13,165	106,951
Provisión participacion trabajadores	-	7,837
Provisión impuesto a la renta	-	11,102
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	-111,943	-41,887
Inventarios	349,377	-15,026
Otras cuentas por cobrar	6,108	10,959
Cuentas por pagar	-92,628	-85,282
Gastos acumulados por pagar	-34,508	17,079
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>266,692</u>	<u>310,767</u>

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía está constituida en la República del Ecuador y su objetivo principal es el procesamiento y comercialización de productos y subproductos de la rama de tenería y la compra – venta de los artículos que son motivo de su actividad, así como toda clase de actividades conexas.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los mismos que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), estas requieren la presentación de información comparativa.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad y se encuentra en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales; mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

Un resumen de los principales principios de contabilidad aplicados por la compañía es el siguiente:

Valuación de inventarios.-

- **Materia prima, suministros y materiales.-** Al costo promedio de adquisición a la fecha del balance general.

(Continúa en la siguiente página...)

(Continuación...)

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

- **Productos en proceso.-** Al costo correspondiente a materia prima, mano de obra y gastos de fabricación.
- **Productos terminados.-** Al costo promedio de producción de cada uno de los componentes que integran el producto terminado a la fecha del balance general.
- **Provisión para protección de inventarios.-** Sirve para cubrir posibles pérdidas de inventarios, se establece en base a análisis de inventarios de lento movimiento u obsoletos.

Propiedad, planta y equipo.- En septiembre de 2002, la compañía reavalúo sus activos fijos, por lo que a partir de esa fecha el costo de activo fijo es el resultado del reavalúo menos su depreciación correspondiente.

Provisión para cartera de dudosa recuperación.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera, se establece con base a la evaluación individual de las cuentas.

Provisión jubilación patronal, desahucio y contrato colectivo.- Se actualiza en base al correspondiente cálculo matemático actuarial.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Registros contables y unidad monetaria.- Los libros contables de la empresa se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial del Ecuador a partir de marzo del 2000.

3. CAJA Y EQUIVALENTES

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja	727	1.119
Bancos	19.104	71.993
Inversiones	384	237
	<u>20.215</u>	<u>73.349</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	694.891	582.948
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	-37.000	-37.000
	<u>657.891</u>	<u>545.948</u>

El movimiento de la provisión para cuentas de dudosa recuperación es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial	-37.000	-32.435
Bajas	-	5.000
Provisión (1)	-	-9.565
Saldo al final del año	<u>-37.000</u>	<u>-37.000</u>

- (1) La compañía considera que la provisión de cuentas para cubrir posibles pérdidas por incobrabilidad realizada hasta el 31 de diciembre de 2003 es suficiente.

5. INVENTARIOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Químicos y repuestos	219.726	214.133
Materia prima	-	6.123
Productos en proceso	99.741	292.733
Producto terminado	437.713	592.609
Otros inventarios	158	1.117
	<u>757.338</u>	<u>1.106.715</u>
(-) Provisión para protección de inventarios (1)	-15.464	-15.464
	<u>741.874</u>	<u>1.091.251</u>

- (1) Provisión que se determinó con base a análisis de inventarios tanto de pieles como de químicos que no han tenido movimiento durante el año 2002, a la fecha de emisión del informe de los auditores externos (3 de abril de 2004) la compañía se encuentra realizando un análisis de sus inventarios obsoletos y de lento movimiento para determinar una posible provisión.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Retenciones en la fuente	19.114	-
IVA en compras	-	17.742
Crédito tributario impuesto a la renta	30.696	30.696
Anticipos varios	30.048	65.013
Otras cuentas por cobrar	50.877	12.290
	<u>130.735</u>	<u>125.741</u>

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los saldos del rubro al cierre de los ejercicios son como sigue:

	Tasa de depreciación	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Terrenos	-	59.152	59.152
Edificios e instalaciones	5%	1.506.477	1.506.477
Maquinaria y equipos	10%	1.018.145	1.742.980
Muebles y enseres	10%	14.810	13.702
Equipo de herramientas de servicio	10%	225.531	225.280
Equipos de computación	20%	14.176	16.691
Equipos de oficina	10%	3.186	3.025
Vehículos	20%	97.242	113.090
Subtotal		<u>2.938.719</u>	<u>3.680.397</u>
Depreciación acumulada		<u>-1.243.330</u>	<u>-1.800.043</u>
		<u>1.695.389</u>	<u>1.880.354</u>

El movimiento de la propiedad, planta y equipo durante el año es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	1.880.354	210.643
Adiciones, netas	92.150	133.081
Reavalúo de activos fijos (1)	-	1.667.148
Depreciación del año	<u>-277.115</u>	<u>-130.518</u>
Saldo al final del año	<u>1.695.389</u>	<u>1.880.354</u>

(Continúa en la siguiente página...)

(Continuación...)

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(1) Durante el año 2002 la compañía contrató los servicios de un profesional independiente para realizar un avalúo de las maquinarias y equipos; como resultado de este estudio se incremento el valor de las maquinarias (neto de depreciación acumulada) en 1.667.148, las cuentas patrimoniales en 1.132.083, sobre este ultimo valor los accionistas se han comprometido exclusivamente a usar en el incremento del capital social de la empresa.

Durante el año 2003, la Compañía dio de baja maquinaria y equipos por aproximadamente 834.000 que se encontraban totalmente depreciados.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco del Pichincha	9.697	173.078
Produbanco	-	36.320
	<u>9.697</u>	<u>209.398</u>
Sobregiros bancarios	7.860	1.424
Depósitos no identificados (1)	<u>3.229</u>	<u> </u>
	<u>20.786</u>	<u>210.822</u>

(1) Correspondes a depósitos realizados en cuentas bancarias de la compañía por clientes no identificados oportunamente.

Las obligaciones financieras generan un interés para el año 2003 de 16% y 18%; para el año 2002 del 10% y 18%. Estas obligaciones se encuentran garantizadas con hipoteca de terreno y construcción ubicada en Salcedo.

9. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores de químicos y repuestos	80.866	87.199
Proveedores de repuestos	11.141	-
Proveedores del exterior	107.472	165.549
Proveedores de pieles	<u>66.583</u>	<u>105.942</u>
	<u>266.062</u>	<u>358.690</u>

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Otras cuentas por pagar	44.364	49.623
Retenciones en la fuente	16.190	32.811
Provisión de beneficios sociales	18.577	16.069
Participación trabajadores	-	7.837
Pólizas de seguro	4.627	2.697
Retenciones personales	5.467	3.596
	<u>89.225</u>	<u>112.633</u>

11. JUBILACIÓN PATRONAL Y OTROS BENEFICIOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Jubilación patronal	99.933	110.078
Bonificación por desahucio	32.462	35.481
	<u>132.395</u>	<u>145.559</u>

El movimiento de jubilación patronal durante el año es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	110.078	40.000
Provisión del año	-	71.470
Pagos	-	-1.392
Reverso de provisión	-10.145	-
Saldo al final del año	<u>99.933</u>	<u>110.078</u>

La compañía no ha actualizado el estudio correspondiente por el año 2003 de la jubilación patronal, por lo que no ha realizado ninguna provisión adicional para cubrir este rubro, por considerar que la provisión registrada es adecuada.

12. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

Corresponden cuentas por pagar a accionistas y personas relacionadas a los mismos. Estos préstamos no generan intereses, ni tienen fechas de vencimiento.

13. GASTOS MANTENIMIENTO PLANTA Y EQUIPO

La empresa constituyó una provisión de 125.000 en el año 2002 para futuras reparaciones de maquinarias. Durante el año 2003 la compañía ha utilizado 29.871 de dicha provisión quedando un saldo pendiente al 31 de diciembre de 2003 de 95.129.

14. CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito de la Compañía está dividido en 40.000 acciones ordinarias nominativas de un dólar cada una.

15. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Corresponde básicamente a revalorización de activos fijos realizados por la compañía durante el año 2002 y aportaciones de los socios.

16. RESERVA LEGAL

La ley de compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta), hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

17. IMPUESTO A LA RENTA**a) Conciliación Tributaria.-**

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía ha preparado la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pérdida del ejercicio	-113.663	-37.460
(+) Gastos no deducibles	91.138	91.426
(-) Ingresos exentos	-4.221	-1.722
(-) 15% Participación trabajadores	-	-7.837
Base imponible para el impuesto a la renta	<u>-26.746</u>	<u>44.407</u>
Impuesto a la renta 25%	-	11.102
(-) Retenciones en la fuente	<u>19.114</u>	<u>25.887</u>
Saldo a favor de la compañía	<u>19.114</u>	<u>14.785</u>

b) Movimiento del Impuesto a la Renta del año.-

El movimiento del impuesto a la renta del año fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al comienzo del año	14.785	-
Pagos efectuados	-	-
Anticipo impuesto a la renta	-	-
Retenciones en la fuente	19.144	25.887
Impuesto del año	-	-11.102
Saldo a favor de la compañía	<u>33.929</u>	<u>14.785</u>