

MS Auditores

***ECUATORIANA DE CURTIDOS
SALAZAR S. A.***

***INFORME DE AUDITORIA
ESTADOS FINANCIEROS
NOTAS COMPLEMENTARIAS***

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003

Av. Shyris 1667 y Av. Naciones Unidas
Edif. Silva Nunez Of. 402
Teléfonos: (593-2) 244 1934
e-mail: msaudito@ecnet.ec
Quito- Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.** al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados a esas fechas. 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.
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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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 2004, se emite por separado.

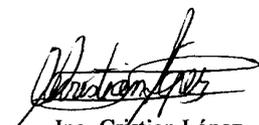
18 de marzo de 2005


Marlon Salazar Soria
RN CRA No. 31276
SC. RNAE 497

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	3	13.396	20.215
Cuentas por cobrar comerciales	4	531.802	657.891
Inventarios	5	904.356	741.874
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	134.862	130.736
Total activos corrientes		<u>1.584.416</u>	<u>1.550.716</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	7	1.608.792	1.695.389
ACTIVOS DIFERIDOS		17.333	-
TOTAL ACTIVOS		<u>3.210.541</u>	<u>3.246.105</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	8	197.881	20.786
Cuentas por pagar a proveedores	9	257.094	266.062
Otras cuentas por pagar	10	101.678	89.225
Total pasivos corrientes		<u>556.653</u>	<u>376.073</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO:			
Jubilación patronal y otros beneficios	11	151.024	132.395
Cuentas por pagar accionistas	12	39.287	48.287
Gastos mantenimiento planta y equipo	13	45.752	95.129
Total pasivo a largo plazo		<u>236.063</u>	<u>275.811</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	40.000	40.000
Aportes futuras capitalizaciones	15	1.487.552	1.477.054
Reserva legal	16	33.480	33.480
Reserva facultativa		271.669	271.669
Reservas de capital		942.080	942.080
Resultados acumulado		<u>(356.956)</u>	<u>(170.062)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>2.417.825</u>	<u>2.594.221</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>3.210.541</u>	<u>3.246.105</u>


Ing. Cristian López
Gerente General

Dra. Magaly Ocaña
Contadora

Las notas adjuntas (1 a 18) forman parte de estos estados financieros

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	2.653.681	2.681.713
COSTOS DE VENTAS	<u>(2.455.489)</u>	<u>(2.464.846)</u>
MARGEN BRUTO	198.192	216.867
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>(262.362)</u>	<u>(327.672)</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES	<u>(64.170)</u>	<u>(110.805)</u>
OTROS GASTOS		
Gastos financieros	(14.679)	(16.501)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(108.045)</u>	<u>13.643</u>
Total	<u>(122.724)</u>	<u>(2.858)</u>
PERDIDA NETA DEL AÑO	<u><u>(186.894)</u></u>	<u><u>(113.663)</u></u>


Ing. Cristian López
Gerente General

Dra. Magaly Ocaña
Contadora

Las notas adjuntas (1 a 18) forman parte de estos estados financieros

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en dólares americanos)

	Capital Social	Aportes para Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva De capital	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 2003	40.000	1.475.113	33.480	271.669	942.080	(56.399)	2.705.943
Aportación de los accionistas	-	1.941	-	-	-	-	1.941
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(113.663)	(113.663)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	40.000	1.477.054	33.480	271.669	942.080	(170.062)	2.594.221
Aportación de los accionistas	-	10.498	-	-	-	-	10.498
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(186.894)	(186.894)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	40.000	1.487.552	33.480	271.669	942.080	(356.956)	2.417.825


Ing. Cristian López
Gerente General

Dra. Magaly Ocaña
Contadora

Las notas adjuntas (1 a 13) son parte integrante de los estados financieros

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en dólares americanos)**

	Capital Social	Aportes para Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva De capital	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 2003	40.000	1.475.113	33.480	271.669	942.080	(56.399)	2.705.943
Aportación de los accionistas	-	1.941	-	-	-	-	1.941
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(113.663)	(113.663)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>40.000</u>	<u>1.477.054</u>	<u>33.480</u>	<u>271.669</u>	<u>942.080</u>	<u>(170.062)</u>	<u>2.594.221</u>
Aportación de los accionistas	-	10.498	-	-	-	-	10.498
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(186.894)	(186.894)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>40.000</u>	<u>1.487.552</u>	<u>33.480</u>	<u>271.669</u>	<u>942.080</u>	<u>(356.956)</u>	<u>2.417.825</u>


Ing. Cristian López
Gerente General

Dra. Magaly Ocaña
Contadora

Las notas adjuntas (1 a 13) son parte integrante de los estados financieros

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Expresados en dólares americanos)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES		
DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2.779.770	2.569.770
Pagado a proveedores y empleados	(2.658.088)	(2.303.078)
Otros gastos, neto	<u>(122.724)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado) proveniente de actividades de operación	<u>(1.042)</u>	<u>266.692</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES		
DE INVERSION:		
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(136.289)</u>	<u>(92.150)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES		
DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	169.391	(199.746)
Provisión mantenimiento maquinaria	(49.377)	(29.871)
Aportes futuras capitalizaciones	<u>10.498</u>	<u>1941</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>130.512</u>	<u>(227.676)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
Incremento neto durante el año	(6.819)	(53.134)
Saldo al comienzo del año	<u>20.215</u>	<u>73.349</u>
Saldo al final del año	<u><u>13.396</u></u>	<u><u>20.215</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 18) forman parte de estos estados financieros
(Continúa en la siguiente página...)

(Continuación....)

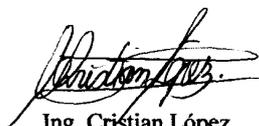
ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Expresados en dólares americanos)

	<u>2.004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta del año	(186.894)	(113.663)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo (utilizado) proveniente de actividades de operación		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	222.885	277.115
Provisiones jubilación patronal, desahucio y retiro voluntario	-	(13.165)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	126.089	(111.943)
Inventarios	(162.482)	349.377
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(4.126)	(4.994)
Cuentas por pagar a proveedores	3.486	(92.628)
Otras cuentas por pagar	-	(23.407)
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(1.042)</u>	<u>266.692</u>



Ing. Cristian López
Gerente General

Dra. Magaly Ocaña
Contadora

Las notas adjuntas (1 a 18) forman parte de estos estados financieros

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(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
- **Productos en proceso.-** Al costo correspondiente a materia prima, mano de obra y gastos de fabricación

(Continúa en la siguiente página...)

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Continuación...)

- **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>2004</u>	<u>2003</u>
Caja	902	727
Bancos	11.872	19.104
Inversiones	622	384
	<u>13.396</u>	<u>20.215</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La cuenta está conformada por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	568.802	694.891
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	<u>(37.000)</u>	<u>(37.000)</u>
	<u>531.802</u>	<u>657.891</u>

La compañía considera que la provisión de cuentas para cubrir posibles pérdidas por incobrabilidad al 31 de diciembre de 2004, es suficiente.

5. INVENTARIOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Químicos y repuestos	183.790	219.726
Productos en proceso	347.666	99.741
Producto terminado	369.373	437.713
Otros inventarios	18.991	158
	<u>919.820</u>	<u>757.338</u>
(-) Provisión para protección de inventarios (1)	<u>(15.464)</u>	<u>(15.464)</u>
	<u>904.356</u>	<u>741.874</u>

(1) Provisión que se determinó con base a análisis de inventarios tanto de pieles como de químicos que no han tenido movimiento durante 2004 y 2003, la compañía considera razonable el monto de la provisión para obsolescencia de inventarios.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Retenciones en la fuente	21.669	19.114
Crédito tributario impuesto a la renta	49.841	30.696
Anticipos varios	11.972	30.048
Otras cuentas por cobrar	51.380	50.878
	<u>134.862</u>	<u>130.736</u>

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

	Tasa de depreciación	2004	2003
Terrenos	-	59.152	59.152
Edificios e instalaciones	5%	1.509.716	1.506.477
Maquinaria y equipos	10%	689.997	1.018.145
Muebles y enseres	10%	14.868	14.810
Equipo de herramientas de servicio	10%	205.141	222.794
Equipo de computación	33%	13.169	2.737
Equipos de comunicación	20%	1.920	14.176
Equipos de oficina	10%	3.237	3.186
Vehículos	20%	138.268	97.242
Activo en proceso		15.980	-
Subtotal		2.651.448	2.938.719
Depreciación acumulada		(1.042.656)	(1.243.330)
		<u>1.608.792</u>	<u>1.695.389</u>

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

	2004	2003
Saldo al inicio del año	1.695.389	1.880.354
Adiciones, netas	120.308	106.006
Activo en proceso	15.980	-
Ajustes y Reclasificaciones	-	(4.863)
Depreciación del año	(222.885)	(277.115)
Retiros	-	(8.993)
Saldo al final del año	<u>1.608.792</u>	<u>1.695.389</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

La cuenta está conformada por:

	2004	2003
Banco del Pichincha	-	9.697
Produbanco (1)	159.865	-
Leasing Bolivariano	7.704	-
	<u>167.569</u>	<u>9.697</u>
Sobregiros bancarios	30.044	7.860
Depósitos no identificados (2)	268	3.229
	<u>197.881</u>	<u>20.786</u>

(Continúa en la siguiente página...)

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

(Continuación...)

(1) Las obligaciones financieras generan un interés promedio para el año 2004 de 11.7%.

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

9. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

La cuenta está conformada por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores de químicos y repuestos	76.311	80.866
Proveedores de repuestos	8.816	11.141
Proveedores del exterior	127.567	107.472
Proveedores de pieles	44.400	66.583
	<u>257.094</u>	<u>266.062</u>

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuestos por Pagar	15.514	16.190
Provisión de beneficios sociales	26.182	18.577
Pólizas de seguro	6.439	4.627
Retenciones personales	5.692	5.467
Otras cuentas por pagar	47.851	44.364
	<u>101.678</u>	<u>89.225</u>

11. JUBILACIÓN PATRONAL Y OTROS BENEFICIOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Jubilación patronal	99.933	99.933
Bonificación por desahucio	32.462	32.462
Otras cuentas por pagar largo plazo	18.629	-
	<u>151.024</u>	<u>132.395</u>

(Continúa en la siguiente página...)

11. JUBILACIÓN PATRONAL Y OTROS BENEFICIOS
(Continuación...)

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	99.933	110.078
Reverso de provisión	-	(10.145)
Saldo al final del año	<u>99.933</u>	<u>99.933</u>

La compañía no ha actualizado el estudio correspondiente por el año 2004 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 en el año 2002, una provisión para futuras reparaciones de maquinarias. Durante el año 2004, la compañía ha utilizado US\$ 49.377 de dicha provisión.

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>2004</u>	<u>2003</u>
Pérdida del ejercicio	(186.894)	(113.663)
(+) Gastos no deducibles	120.697	91.138
(-) Ingresos exentos	-	(4.221)
Base imponible para el impuesto a la renta	<u>(66.197)</u>	<u>(26.746)</u>
Impuesto a la renta 25%	-	-
(-) Retenciones en la fuente	21.669	19.114
Saldo a favor de la compañía	<u>21.669</u>	<u>19.114</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al comienzo del año	49.841	30.696
Retenciones en la fuente	<u>21.669</u>	<u>19.145</u>
Saldo a favor de la compañía	<u>71.710</u>	<u>49.841</u>

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de presentación de este informe (18 de marzo de 2005), en opinión de la administración no se han producido eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.