

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

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

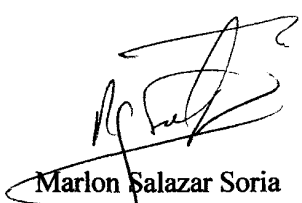
MS Auditores

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
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 2006, se emite por separado.

13 de Abril de 2007


Marlon Salazar Soria
RNCPA No. 31276
SC. RNAE 497

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES

Germania Aguilar

13 JUN. 2007

Av. de los Shyris 16-67 y Av. Naciones Unidas
Edif. Silva Núñez Of. 401
Teléfonos: (593-2) 244 1934
e-mail: msaudito@ecnet.ec
Quito- Ecuador

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	3	40,754	123,163
Cuentas por cobrar comerciales	4	435,576	496,300
Inventarios	5	470,495	645,933
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	158,229	138,525
Total activos corrientes		1,105,054	1,403,921
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	7	1,312,823	1,487,365
ACTIVOS DIFERIDO			
Leasing		1,930	9,630
TOTAL ACTIVOS		<u>2,419,807</u>	<u>2,900,916</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	8	151,977	198,205
Cuentas por pagar a proveedores	9	231,299	174,245
Otras cuentas por pagar	10	119,073	112,495
Total pasivos corrientes		502,349	484,945
PASIVOS A LARGO PLAZO:			
Obligaciones bancarias		-	1,926
Jubilación patronal y otros beneficios	11	241,147	277,977
Cuentas por pagar accionistas	12	39,287	39,287
Gastos mantenimiento planta y equipo	13	18,712	31,895
Total pasivo a largo plazo		299,146	351,085
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	40,000	40,000
Aportes futuras capitalizaciones	15	1,511,846	1,494,552
Reserva legal	16	33,480	33,480
Reserva facultativa	17	271,669	271,669
Reservas de capital	18	942,080	942,080
Déficit acumulado	19	(1,180,763)	(716,895)
Total patrimonio de los accionistas		1,618,312	2,064,886
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2,419,807</u>	<u>2,900,916</u>

Las notas adjuntas (1 a 21) forman parte de estos estados financieros

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS		1,667,265	2,432,284
COSTOS DE VENTAS		<u>(1,553,135)</u>	<u>(2,341,076)</u>
MARGEN BRUTO		114,130	91,208
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>(663,985)</u>	<u>(285,424)</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>(549,855)</u>	<u>(194,216)</u>
OTROS GASTOS			
Gastos financieros		(19,409)	(185,979)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>105,396</u>	<u>20,256</u>
Total		<u>85,987</u>	<u>(165,723)</u>
PERDIDA NETA DEL AÑO		<u>(463,868)</u>	<u>(359,939)</u>
Pérdida en acción		(11.60)	(9.00)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación		40,000	40,000

Las notas adjuntas (1 a 21) forman parte de estos estados financieros

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Capital social (Nota 14)</u>	<u>Aportes para futura capitalización (Nota 15)</u>	<u>Reserva legal (Nota 16)</u>	<u>Reserva facultativa (Nota 17)</u>	<u>Reserva de capital (Nota 18)</u>	<u>Déficit acumulado (Nota 19)</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004		40,000	1,487,552	33,480	271,669	942,080	(356,956)	2,417,825
Aportación de los accionistas		-	7,000	-	-	-	-	7,000
Pérdida neta del año		-	-	-	-	-	(359,939)	(359,939)
Saldo al 31 de diciembre de 2005		<u>40,000</u>	<u>1,494,552</u>	<u>33,480</u>	<u>271,669</u>	<u>942,080</u>	<u>(716,895)</u>	<u>2,064,886</u>
Aportación de los accionistas		-	17,294	-	-	-	-	17,294
Pérdida neta del año		-	-	-	-	-	(463,868)	(463,868)
Saldo al 31 de diciembre de 2006		<u>40,000</u>	<u>1,511,846</u>	<u>33,480</u>	<u>271,669</u>	<u>942,080</u>	<u>(1,180,763)</u>	<u>1,618,312</u>

Las notas adjuntas (1 a 21) 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 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES		
DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,725,587	2,462,621
Pagado a proveedores y empleados	(1,843,407)	(2,067,347)
Otros ingresos, neto	81,211	(185,103)
Efectivo neto (utilizado) proveniente en actividades de operación	<u>(36,609)</u>	<u>210,171</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES		
DE INVERSION:		
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(9,457)	(97,354)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	-	3,483
efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(9,457)</u>	<u>(93,871)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES		
DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias, netas	(40,454)	324
Provisión mantenimiento maquinaria	(13,183)	(13,857)
Aportes futuras capitalizaciones	17,294	7,000
Efectivo neto utilizado en actividades en financiamiento	<u>(36,343)</u>	<u>(6,533)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
Incremento neto durante el año	(82,409)	109,767
Saldo al comienzo del año	123,163	13,396
Saldo al final del año	<u>40,754</u>	<u>123,163</u>

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 21) 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 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL

EFECTIVO NETO UTILIZADO EN

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Pérdida neta del año	(463,868)	(359,939)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo utilizado de actividades de operación		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	183,999	218,150
Provisión cuentas incobrables	2,402	5,165
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	-	(2,852)
Provisiones jubilación patronal, desahucio	-	153,110
Reversión de provisión jubilación patronal y desahucio	(36,830)	(16,528)
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución cuentas por cobrar	58,322	30,337
Disminución inventarios	217,110	258,423
Incremento gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(19,704)	(3,663)
Incremento (disminución) cuentas por pagar proveedores	15,382	(82,849)
Incremento otras cuentas por pagar	6,578	10,817
EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVENIENTE EN		
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(36,609)</u>	<u>210,171</u>

Las notas adjuntas (1 a 21) forman parte de estos estados financieros

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresadas en dólares estadounidenses)

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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las mismas 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.

Según Registro Oficial No. 348 de fecha 4 de septiembre de 2006, “el Superintendente de Compañías dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” y las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento “NIAA” sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro y preparación de estados financieros a partir del 1 de enero de 2009”.

Un resumen de las principales normas ecuatorianas de contabilidad aplicadas por la Compañía son las siguientes:

Caja y Equivalentes.- Para propósitos del estado de flujos, La Compañía considera como equivalentes de caja los saldos de bancos y las inversiones temporales, cuyos plazos son menores a 90 días. Las inversiones temporales están registradas al costo, el cual no excede al valor de mercado. Los intereses ganados que generan las inversiones se llevan a resultados.

(Continúa en la siguiente página...)

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

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
- **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.

Pérdida por acción.- Se contabiliza la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por acción".

3. CAJA Y EQUIVALENTES

La cuenta está conformada por:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja	4.270	792
Bancos	6.153	52.227
Inversiones	<u>30.331</u>	<u>70.144</u>
	<u>40.754</u>	<u>123.163</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La cuenta está conformada por:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cientes	480.143	538.465
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	<u>(44.567)</u>	<u>(42.165)</u>
	<u>435.576</u>	<u>496.300</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	(42.165)	(37.000)
Provisión del año	<u>(2.402)</u>	<u>(5.165)</u>
Saldo al final del año	<u>(44.567)</u>	<u>(42.165)</u>

5. INVENTARIOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Químicos y repuestos	126.083	164.352
Productos en proceso	108.287	188.276
Producto terminado	140.727	245.747
Suministros y repuestos	63.090	62.685
Importaciones en tránsito	41.672	-
Otros inventarios	<u>6.100</u>	<u>337</u>
	485.959	661.397
(-) Provisión para protección de inventarios (1)	<u>(15.464)</u>	<u>(15.464)</u>
	<u>470.495</u>	<u>645.933</u>

(1) Provisión que se determinó con base a análisis de inventarios tanto de pieles como de químicos que no han tenido movimiento durante 2006 y 2005, 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>2006</u>	<u>2005</u>
Retenciones en la fuente	104.012	90.857
Anticipos varios	19.604	10.269
Otras cuentas por cobrar	34.613	37.399
	<u>158.229</u>	<u>138.525</u>

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>Tasa de depreciación</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Terrenos	-	59.152	59.152
Edificios e instalaciones	5%	1.524.366	1.521.869
Maquinaria y equipos	20%	470.334	471.478
Muebles y enseres	10%	14.654	15.026
Equipo de herramientas de servicio	10%	210.868	206.879
Equipos de computación	33%	6.421	5.395
Equipos de comunicación	20%	5.927	5.333
Equipos de oficina	10%	3.547	3.037
Vehículos	20%	93.517	138.268
Activo en proceso		-	2.497
Subtotal		<u>2.388.786</u>	<u>2.428.934</u>
Depreciación acumulada		<u>(1.075.963)</u>	<u>(941.569)</u>
		<u>1.312.823</u>	<u>1.487.365</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	1.487.365	1.608.792
Depreciación del año	(183.999)	(218.150)
Adiciones, netas	9.457	97.354
Ventas, netas	-	(631)
Saldo al final del año	<u>1.312.823</u>	<u>1.487.365</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

La cuenta está conformada por:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Leasing Bolivariano	1.930	7.704
Produbanco	-	163.637
	<u>1.930</u>	<u>171.341</u>
Sobregiros bancarios	150.047	22.045
Depósitos no identificados	-	1.472
Intereses	-	3.347
	<u>151.977</u>	<u>198.205</u>

9. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

La cuenta está conformada por:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores de químicos y repuestos	39.013	63.759
Proveedores de repuestos	10.735	4.223
Proveedores del exterior	150.787	106.093
Proveedores de pieles	30.764	170
	<u>231.299</u>	<u>174.245</u>

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuestos por Pagar	7.287	13.587
Provisión de beneficios sociales	17.621	19.661
Pólizas de seguro	469	333
Retenciones personales	4.426	4.656
Otras cuentas por pagar	89.270	74.258
	<u>119.073</u>	<u>112.495</u>

11. JUBILACIÓN PATRONAL Y OTROS BENEFICIOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Jubilación patronal	194.432	226.486
Bonificación por desahucio	37.715	42.491
Otras cuentas por pagar largo plazo	<u>9.000</u>	<u>9.000</u>
	<u>241.147</u>	<u>277.977</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	226.486	99.933
Provisión	-	137.961
Reversión	<u>(32.054)</u>	<u>(11.408)</u>
Saldo al final del año	<u>194.432</u>	<u>226.486</u>

El movimiento de bonificación por desahucio durante el año es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	42.491	32.462
Provisión	-	15.149
Reversión	<u>(4.776)</u>	<u>(5.120)</u>
Saldo al final del año	<u>37.715</u>	<u>42.491</u>

La Compañía no actualizó el estudio correspondiente por el año 2006.

12. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

Corresponden a 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 Compañía constituyó en el año 2002, una provisión para futuras reparaciones de maquinarias. Durante los años 2006 y 2005, la Compañía ha utilizado US\$ 13.183 y US\$ 13.857 respectivamente de dicha provisión.

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 accionistas.

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. RESERVA FACULTATIVA

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía.

18. RESERVA DE CAPITAL

Se refiere a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, después de aplicar el proceso de dolarización.

La reserva de capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último período económico, si las hubiere y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los socios en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado.

19. RESULTADOS ACUMULADOS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite amortizar pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los 5 ejercicios siguientes a aquel en el se produjo la pérdida, siempre que su valor no sobrepase el 25% de la utilidad neta del año.

20. 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>2006</u>	<u>2005</u>
Pérdida del ejercicio	(463.868)	(359.939)
(+) Gastos no deducibles	445.821	203.953
(-) Ingresos exentos	18.326	6.480
Base imponible para el impuesto a la renta	<u>(36.373)</u>	<u>(162.466)</u>
(-) Retenciones en la fuente	<u>13.155</u>	<u>19.347</u>
Saldo a favor de la Compañía	<u>13.155</u>	<u>19.347</u>

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

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al comienzo del año	90.857	71.510
Retenciones en la fuente	<u>13.155</u>	<u>19.347</u>
Saldo a favor de la Compañía	<u>104.012</u>	<u>90.857</u>

La Compañía con fecha 26 de Julio de 2006 realizó una declaración sustitutiva del impuesto a la renta (formulario 101) por el año 2005.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de presentación de este informe (13 de Abril de 2007), en opinión de la administración no se han producido eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

* * * * *