

MS Auditores

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

***INFORME DE AUDITORIA
ESTADOS FINANCIEROS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS***

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

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 2007 y 2006 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. Excepto por lo que se indica en el párrafo tercero, 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. Al 31 de diciembre de 2007, no fue posible realizar la toma de inventarios de producto terminado, debido a que el espacio físico no brinda las facilidades y por la cantidad de mercadería almacenada y no nos fue posible realizar otras pruebas alternativas.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de aquellos ajustes de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero respecto al año 2007, 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 2007 y 2006, 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.
5. 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 2007, se emite por separado.

21 de Abril de 2008

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES

Germania Aguilar para Co
28 MAYO 2008



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

Av. Gaspar de Villarroel y Av. 6 de Diciembre
Telefax: (593-2) 331 0137
e-mail: msaudito@ecnet.ec
Quito- Ecuador

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	3	11.996	40.754
Cuentas por cobrar comerciales	4	517.986	435.576
Inventarios	5	1.123.289	470.495
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	203.680	158.229
Total activos corrientes		<u>1.856.951</u>	<u>1.105.054</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	7	1.165.614	1.312.823
ACTIVOS DIFERIDO			
Leasing		-	1.930
TOTAL ACTIVOS		<u><u>3.022.565</u></u>	<u><u>2.419.807</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	8	30.518	1.930
Cuentas por pagar a proveedores	9	302.907	231.299
Otras cuentas por pagar	10	451.689	269.120
Total pasivos corrientes		<u>785.114</u>	<u>502.349</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO:			
Jubilación patronal y otros beneficios	11	231.387	241.147
Cuentas por pagar accionistas	12	298.151	39.287
Gastos mantenimiento planta y equipo	13	4.421	18.712
Total pasivo a largo plazo		<u>533.959</u>	<u>299.146</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	40.000	40.000
Aportes futuras capitalizaciones	15	1.614.846	1.511.846
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	(1.198.583)	(1.180.763)
Total patrimonio de los accionistas		<u>1.703.492</u>	<u>1.618.312</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>3.022.565</u></u>	<u><u>2.419.807</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		1.940.154	1.667.265
COSTOS DE VENTAS		<u>(1.758.377)</u>	<u>(1.553.135)</u>
MARGEN BRUTO		181.777	114.130
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>(251.575)</u>	<u>(663.985)</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>(69.798)</u>	<u>(549.855)</u>
OTROS GASTOS			
Gastos financieros		(8.312)	(19.409)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>60.290</u>	<u>105.396</u>
Total		<u>51.978</u>	<u>85.987</u>
PERDIDA NETA DEL AÑO		<u><u>(17.820)</u></u>	<u><u>(463.868)</u></u>
Pérdida en acción		(0,45)	(11,60)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación		40.000	40.000

Las notas adjuntas (1 a 22) 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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Notas	Capital social (Nota 14)	Aportes para futura capitalización (Nota 15)	Reserva legal (Nota 16)	Reserva facultativa (Nota 17)	Reserva de capital (Nota 18)	Déficit acumulado (Nota 19)	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2005		40.000	1.494.552	33.480	271.669	942.080	(716.895)	2.064.886
Aportación de los accionistas		-	17.294	-	-	-	-	17.294
Pérdida neta del año		-	-	-	-	-	(463.868)	(463.868)
Saldo al 31 de diciembre de 2006		40.000	1.511.846	33.480	271.669	942.080	(1.180.763)	1.618.312
Aportación de los accionistas		-	103.000	-	-	-	-	103.000
Pérdida neta del año		-	-	-	-	-	(17.820)	(17.820)
Saldo al 31 de diciembre de 2007		40.000	1.614.846	33.480	271.669	942.080	(1.198.583)	1.703.492

Las notas adjuntas (1 a 22) 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 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES		
DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1.857.670	1.725.587
Pagado a proveedores y empleados	(2.309.089)	(1.843.407)
Otros ingresos, neto	58.731	81.211
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(392.688)</u>	<u>(36.609)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES		
DE INVERSION:		
Adiciones de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(14.161)</u>	<u>(9.457)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES		
DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias, netas	30.518	(40.454)
Provisión mantenimiento maquinaria	(14.291)	(13.183)
Aportes futuras capitalizaciones	103.000	17.294
Cuentas por pagar relacionadas	258.864	-
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>378.091</u>	<u>(36.343)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
Incremento neto durante el año	(28.758)	(82.409)
Saldo al comienzo del año	40.754	123.163
Saldo al final del año	<u>11.996</u>	<u>40.754</u>

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 22) 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 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

**CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN
ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Pérdida neta del año	(17.820)	(463.868)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo utilizado de actividades de operación		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	161.370	183.999
Provisión cuentas incobrables	2.564	2.402
Reversión de provisión jubilación patronal y desahucio	(9.760)	(36.830)
Baja de inventarios	(13.933)	-
Cambios en activos y pasivos:		
(Incremento) disminución cuentas por cobrar	(82.484)	58.322
(Incremento) disminución inventarios	(641.351)	217.110
Incremento gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(45.451)	(19.704)
Incremento cuentas por pagar proveedores	71.608	15.382
Incremento otras cuentas por pagar	182.569	6.578
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(392.688)</u>	<u>(36.609)</u>

Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(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>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	480	4.270
Bancos	11.410	6.153
Inversiones	<u>106</u>	<u>30.331</u>
	11.996	40.754

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La cuenta está conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	562.627	480.143
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	<u>(44.641)</u>	<u>(44.567)</u>
	517.986	435.576

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	(44.567)	(42.165)
Castigos	2.490	-
Provisión del año	<u>(2.564)</u>	<u>(2.402)</u>
Saldo al final del año	<u>(44.641)</u>	<u>(44.567)</u>

5. INVENTARIOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Materia prima y Químicos	162.909	126.083
Productos en proceso	73.842	108.287
Producto terminado	729.319	140.727
Accesorios y repuestos	61.193	63.090
Suministros y materiales	325	-
Importaciones en tránsito	97.232	41.672
Otros inventarios	-	6.100
	<u>1.124.820</u>	<u>485.959</u>
(-) Provisión para protección de inventarios (1)	<u>(1.531)</u>	<u>(15.464)</u>
	1.123.289	470.495

El movimiento de la provisión para protección de inventarios es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	(15.464)	(15.464)
Castigos	<u>13.933</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>(1.531)</u>	<u>(15.464)</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Retenciones en la fuente	127.995	104.012
Crédito tributario	14.829	-
Anticipos varios	27.606	19.604
Otras cuentas por cobrar	33.250	34.613
	<u>203.680</u>	<u>158.229</u>

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>Tasa de depreciación</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Terrenos	-	59.152	59.152
Edificios e instalaciones	5%	1.313.745	1.524.366
Maquinaria y equipos	10%	405.865	470.334
Muebles y enseres	10%	2.650	14.654
Equipo de herramientas de servicio	10%	93.739	210.868
Equipos de computación	33%	6.939	6.421
Equipos de comunicación	10%	5.182	5.927
Equipos de oficina	10%	2.542	3.547
Vehículos	20%	35.669	93.517
Subtotal		<u>1.925.483</u>	<u>2.388.786</u>
Depreciación acumulada		<u>(759.869)</u>	<u>(1.075.963)</u>
		<u>1.165.614</u>	<u>1.312.823</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	1.312.823	1.487.365
Depreciación del año	(161.370)	(183.999)
Adiciones, netas	14.161	9.457
	<u>1.165.614</u>	<u>1.312.823</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

La cuenta está conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Leasing Banco Bolivariano	-	1.930
Produbanco	30.196	-
Intereses	322	
	<u>30.518</u>	<u>1.930</u>

9. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

La cuenta está conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores de químicos y repuestos	107.228	39.013
Proveedores de repuestos	7.344	10.735
Proveedores del exterior	155.227	150.787
Proveedores de pieles	33.108	30.764
	<u>302.907</u>	<u>231.299</u>

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuestos por Pagar	6.920	7.287
Provisión de beneficios sociales	26.101	17.621
Pólizas de seguro	1.111	469
Retenciones personales	4.078	4.426
Otras cuentas por pagar	92.703	89.270
Otras cuentas por pagar terceros	320.776	150.047
	<u>451.689</u>	<u>269.120</u>

11. JUBILACIÓN PATRONAL Y OTROS BENEFICIOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Jubilación patronal	186.231	194.432
Bonificación por desahucio	36.156	37.715
Otras cuentas por pagar largo plazo	9.000	9.000
	<u>231.387</u>	<u>241.147</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	194.432	226.486
Reversión	<u>(8.201)</u>	<u>(32.054)</u>
Saldo al final del año	<u>186.231</u>	<u>194.432</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	37.715	42.491
Reversión	<u>(1.559)</u>	<u>(4.776)</u>
Saldo al final del año	<u>36.156</u>	<u>37.715</u>

La Compañía no actualizó el estudio correspondiente por los años 2007 y 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 2007 y 2006, la Compañía ha utilizado US\$ 14.291 y US\$ 13.183 respectivamente de dicha provisión.

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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>2007</u>	<u>2006</u>
Pérdida del ejercicio	(17.820)	(463.868)
(+) Gastos no deducibles	43.391	445.821
(-) Ingresos exentos	829	18.326
Base imponible para el impuesto a la renta	<u>24.742</u>	<u>(36.373)</u>
25% Impuesto causado	6.186	-
(-) Retenciones en la fuente	<u>23.983</u>	<u>13.155</u>
Saldo a favor de la Compañía	<u>17.797</u>	<u>13.155</u>

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

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al comienzo del año	104.012	90.857
Retenciones en la fuente	<u>23.983</u>	<u>13.155</u>
Saldo a favor de la Compañía	<u>127.995</u>	<u>104.012</u>

21. RECLASIFICACION

Las cifras del año 2006, han sido reclasificadas para fines comparativos con el año 2007.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de presentación de este informe (21 de Abril de 2008), en opinión de la administración no se han producido eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

* * * * *