

Quito, marzo 14 de 2014

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

En cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 279 de la Ley de Compañías y la designación de Comisario por parte de **ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.** presento a ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información presentada por la Administración, en relación con la situación financiera y resultado de operaciones de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

Responsabilidad de la administración de la Compañía por los Estados Financieros

La preparación y presentación de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, es responsabilidad de los administradores de la Compañía, así como el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación de tales estados financieros.

Responsabilidad del Comisario

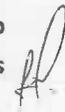
La responsabilidad del Comisario, es expresar una opinión sobre los estados financieros de la compañía, basada en la revisión efectuada y, sobre el cumplimiento por parte de la administración, de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de Junta General de Accionistas y de las recomendaciones y autorizaciones.

Durante el desarrollo de este análisis ha sido necesario recopilar reportes financieros y contables y luego de una revisión aleatoria de sus operaciones, se puede concluir que los Estados Financieros del 2012, han sido emitidos conforme a las disposiciones legales y tributarias así como también con aplicación a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías y las Normas Internacionales de Información Financiera para PYMES.

Esta revisión fue efectuada siguiendo los lineamientos de las normas internacionales de auditoría, incluyendo en consecuencia, pruebas selectivas de los registros contables, evidencia que soporta los importes y revelaciones incluidos en los estados financieros; adecuada aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, evaluación del control interno de la compañía y otros procedimientos de revisión considerados necesarios de acuerdo con las circunstancias.

Para este propósito, he obtenido de los administradores, información de las operaciones, registros contables y documentación sustentatoria de las transacciones revisadas sobre bases selectivas. Adicionalmente, he revisado el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y el correspondiente estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujo de efectivo; así como, los libros sociales de la compañía y, entre ellos, las actas de Juntas de Accionistas.

±



Por ser el primer año en que Ecuatoriana de Curtidos Salazar emite sus estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera, el juego de estados financieros, incluye los estados financieros ajustados a NIIF del año de transición y los correspondientes ajustes.

Considero que los resultados de la revisión proveen bases apropiadas para expresar mi opinión.

Opinión sobre cumplimiento

En mi opinión, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A. al 31 de diciembre de 2012 y el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Adicionalmente, he podido verificar que los administradores han cumplido con las disposiciones e instrucciones de la Junta General de Accionistas; y, que los libros sociales de la compañía están adecuadamente manejados.

Aspectos de carácter financiero

- Del análisis efectuado se puede concluir que los ingresos de la Compañía pasaron de \$ 3.235.894,88 en el 2011 a \$ 2.312.937,85 en el 2012, existiendo una disminución en sus ingresos de \$ 922.957,03 que representa el 28,52%, conforme se puede observar en el cuadro siguiente:

CONCEPTO	2010	2011	2012	VARIACION 2010-2011	VARIACION 2011-2012
INGRESOS	2.723.087,31	3.235.894,88	2.312.937,85	18,83%	-28,52%
VENTAS	2.723.087,31	3.235.894,88	2.312.937,85	18,83%	-28,52%
MATERIA PRIMA		1.339,47	0,00		
VENTA DE QUIMICOS	7.018,99	9.137,95	14.404,13	30,19%	57,63%
VENTA DE REPUESTOS	600,00	674,16	2.737,07		
VENTA PRODUCTOS PELAMBRE	0,00	2.476,50	1.048,00		
VENTAS CURTIDO MINERAL	9.568,62	109.528,97	42.819,52	1044,67%	-60,91%
VENTAS TENIDO	27,00	0,00	10.193,55		
VENTAS ACABADO	27,00	0,00	562,25		
VENTA PRODUCTO TERMINADO	2.549.052,24	2.687.927,38	1.827.381,97	5,45%	-32,02%
VENTA BRUTA P T	2.925.203,28	3.114.058,17	2.052.079,61	6,46%	-34,10%
DEVOLUCIONES	-346.923,65	-379.966,66	-185.242,44	9,52%	-51,25%
DESCUENTOS	-20.194,43	-22.574,31	-36.626,96	11,78%	62,25%
REBAJAS	-9.057,96	-23.597,82	-20.963,79	160,52%	-11,16%
EXPORTAC Y VTAS ENT PUBLICAS		0,00	17.630,50		
ADICIONAL EN VENTAS	25,00	8,00	505,05		
OTROS CONCEPTOS	156.820,46	424.799,45	413.791,36	170,88%	-2,59%
OTRAS VENTAS	156.820,46	424.799,45	412.457,51	170,88%	-2,91%
VTA IMPL SEG IND Y OTROS		11,00	1.333,85		

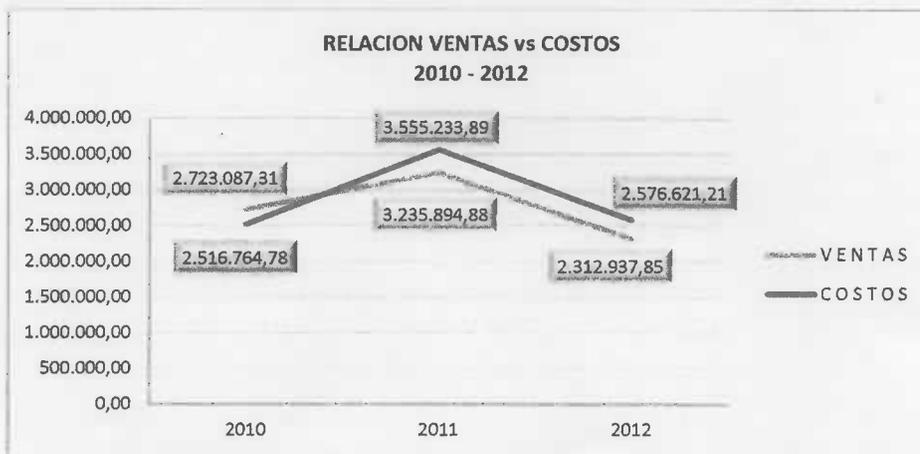
- El comportamiento del costo de ventas se presenta a continuación y por lógicas razones no se puede hacer comparaciones de incrementos y disminuciones, toda vez que el costo está en relación al volumen de ventas.

Handwritten signature and initials

CONCEPTO	2010	2011	2012
COSTOS	2.516.764,78	3.555.233,89	2.576.621,21
COSTO DE VENTA	2.516.764,78	3.555.233,89	2.576.621,21
COSTO VTA MATERIALES_MAQUILA	50.260,35	142.928,02	140.311,60
COSTO VTA MATERIALES PRUEB	262,68	8.575,73	0,00
COSTO VENTA MAT. PRIMAY OTROS	54,51	0,00	1.290,72
COSTO DE VENTA REPUESTOS	580,05	1.287,26	5.335,37
COSTO VENTA PRODUC PELAMBRE	0,00	0,00	22.333,03
COSTO DE VENTA CURTIDO MI	12.675,06	160.594,94	88.951,80
COSTO DE VENTA TENIDO	25,58	20.143,14	30.200,53
COSTO DE VENTA ACABADO	229,42	22.392,14	4.202,40
COSTO DE VENTA PRODUCTO T	2.447.398,59	3.196.642,29	2.283.995,76

- Conforme al cuadro y gráfico siguientes, a partir del año 2011 el costo de ventas pasó a ser superior a los ingresos, situación que debería merecer un análisis más profundo por parte de la administración:

CONCEPTO	2010	2011	2012
VENTAS	2.723.087,31	3.235.894,88	2.312.937,85
COSTOS	2.516.764,78	3.555.233,89	2.576.621,21



- Los gastos de administración, de ventas y financieros en el 2011 fueron de \$ 333.568,81 y en el 2012 pasaron a \$ 366.317,23 es decir sufrió un incremento de \$ 32.748,42, que representa el 9.82%.

CONCEPTO	2010	2011	2012	INCREMENTO 2011 - 2012	% DE CRECIMIENTO
TOTAL GASTOS	296.906,45	333.568,81	366.317,23	32.748,42	9,82%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	152510,02	156688,02	205.409,89	48.721,87	31,09%
GASTOS DE VENTA	112974,98	114252,52	102.862,70	-11.389,82	-9,97%
GASTOS FINANCIEROS	31421,45	62628,27	58.044,64	-4.583,63	-7,32%

- El resultado del ejercicio se detalla a continuación, el mismo que concluye con una pérdida de \$ 565.398,80; pérdida que representa el 28% del patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2012.

INGRESOS OPERACIONALES		2.312.937,85
COSTO DE VENTAS		2.576.621,21
GASTOS		366.317,23
ADMINISTRAC	205.409,89	
VENTAS	102.862,70	
FINANCIEROS	58.044,64	
TOTAL COSTOS Y GASTOS		2.942.938,44
RESULTADO OPERACIONAL		-630.000,59
NO OPERACIONALES		
OTROS INGRESOS	91.785,82	
OTROS GASTOS	27.184,03	
UTILIDAD NO OPERACIONAL		64.601,79
RESULTADO DEL EJERCICIO		-565.398,80

- De acuerdo con los estados financieros presentados al 31 de diciembre de 2012, la Compañía presenta los siguientes índices financieros más importantes:

INDICE	FORMULA	2011	2012	+/-	DESCRIPCION
INDICE DE SOLVENCIA	Activo Corriente/ Pasivo Corriente	1,22	1,77	0,55	Esta razón mide la habilidad o capacidad para cubrir sus deudas y obligaciones a corto plazo
INDICE SOLVENCIA INMEDIATA (o Prueba Acida)	Act. Corriente - Inventarios/ Pas. Corriente	0,60	0,90	0,30	Esta razón mide la capacidad de la empresa respecto a sus deudas a corto plazo y/o a su habilidad de pagar sus deudas y obligaciones cuando esas vencen, con base a sus cuentas y documentos para cobrar a corto plazo.
INDICE DE LIQUIDEZ	Activo Disponible/Pasivo Corriente	0,02	0,01	-0,01	Esta razón mide la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo en forma inmediata, es decir, debe cubrir sus deudas en base a su disponible (caja, bancos, valores negociables).
CAPITAL DE TRABAJO	Activo Corriente - Pasivo Corriente	347.830,78	643.137,16	295.306,38	Este índice indica la cantidad con la que cuenta la empresa para realizar sus operaciones normales, después de haber cubierto sus obligaciones a corto plazo.
INDICE ESTRUCTURAL	Pasivo Total/Patrimonio	1,93	1,01	-0,91	Presenta el grado de endeudamiento con relación al patrimonio
INDICE DE ENDEUDAMIENTO	Pasivo Total/Activo Total	0,66	0,50	-0,16	Presenta el grado de participación de los acreedores en los activos.
INDICE ROTACION INVENTARIOS	Costo de ventas/Inventarios	3,65	3,55	-0,11	Esta razón mide la eficiencia de las ventas por medio del desplazamiento de inventarios, mostrando el número de veces de rotación en el período.
INDICE DE VENTAS	360 Días/Índice rotación de Inventarios	98,58	101,55	2,97	Esta razón permite conocer el número de días promedio necesarios para vender dichos inventarios.

Resultados por transición a NIIF

La Compañía luego de la aplicación del proceso de transición de NEC a NIIFs, ha determinado los siguientes ajustes patrimoniales, los mismos que por decisión de la Administración se los ha aplicado en su totalidad a la cuenta "RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF", cuyos ajustes se presentan a continuación:

CONCILIACION DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA DE NEC A NIIF								
DESCRIPCION CUENTA	INICIO DEL PERIODO DE TRANSICIÓN (01/01/2011)			FINAL DEL PERIODO DE TRANSICIÓN (31/12/2011)				
	SALDOS NEC	AJUSTES POR CONVERSION		SALDOS NIIF EXTRA-	SALDOS NEC	AJUSTES POR CONVERSION		SALDOS NIIF *
		DEBE	HABER			DEBE	HABER	EXTRA-
ACTIVO								
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	151.903,42			151.903,42	167.554,57		131.464,69	36.089,88
TERRENOS	59.151,60			59.151,60	59.151,60	412.704,04		471.855,64
EDIFICIOS	1.313.745,25			1.313.745,25	1.317.166,09	966.564,97	39.187,72	2.244.543,34
MAQUINARIA Y EQUIPO	824.566,43			824.566,43	958.759,12	431.899,16	114.267,77	1.276.390,51
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PP&E	(1.164.382,12)			(1.164.382,12)	(1.320.443,26)	116.213,28		(1.204.229,98)
PASIVO								
JUBILACION PATRONAL	306.130,19		13.346,37	319.476,56	314.638,37		37.481,54	365.466,28
OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES EMPLEADOS	74.905,73			74.905,73	83.633,36		45,48	83.678,84
PATRIMONIO NETO								
CAPITAL	40.000,00			40.000,00	40.000,00			40.000,00
CAPITAL SUSCRITO o ASIGNADO	40.000,00			40.000,00	40.000,00			40.000,00
APORTES ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	967.108,84			967.108,84	967.108,84			967.108,84
RESERVAS	305.148,20			305.148,20	305.148,20			305.148,20
RESERVA LEGAL	33.480,21			33.480,21	33.480,21			33.480,21
RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	271.667,99			271.667,99	271.667,99			271.667,99
RESULTADOS ACUMULADOS	407.015,05			393.668,68	330.047,41			1.921.635,29
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS					(76.967,64)			(76.967,64)
RESULTADOS ACUM. ADOPCION PRIMERA VEZ DE LAS NIIF		13.346,37		(13.346,37)		206.233,92	1.811.168,17	1.591.587,88
RESERVA DE CAPITAL	407.015,05			407.015,05	407.015,05			407.015,05
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(76.967,64)			(76.967,64)	(607.154,93)			(607.154,93)
GANANCIA NETA DEL PERIODO								
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	(76.967,64)			(76.967,64)	(607.154,93)			(607.154,93)

Opinión sobre el control interno

Con base en los resultados de la revisión efectuada, considero que la administración de la compañía ha determinado adecuados procedimientos de control interno, lo cual contribuye a gestionar información financiera confiable y promueve el manejo financiero y administrativo eficiente de sus recursos; sin embargo falta documentar ciertos procedimientos aplicados, por lo que se hace necesario plasmar en un instrumento escrito que garantice su constante y consistente aplicación por la administración de la Compañía.

5

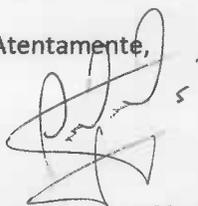

Informe sobre cumplimiento a Ley Laboral

En cumplimiento con las disposiciones del Código del Trabajo los empleados y trabajadores en relación de dependencia se encuentran percibiendo remuneraciones ajustadas a las remuneraciones mínimas sectoriales y percibiendo todos los beneficios de Ley correspondientes; se encuentre en marcha la actualización de procedimientos, reglamentos y planes de contingencias y de trabajo relacionados con las normas de Seguridad y Salud Ocupacional.

Informe sobre cumplimiento a Ley de Compañías

Es importante señalar que en mi calidad de Comisario de la Compañía, he dado cumplimiento con todas las disposiciones constantes en el Art. 279 de la Ley de Compañías. 6

Atentamente,



Ing. Marco Velásquez M.
COMISARIO REVISOR