

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Socios y Junta de Directores de:
BUESTAN MANUFACTURAS EN CUERO CIA. LTDA.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Buetán Manufacturas en Cuero Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los socios y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se explica en la nota 1, la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad -NEC-, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

4. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Buestán Manufacturas en Cuero Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables autorizadas o establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



SC-RNAE No. 369
31 de Abril del 2001
Quito, Ecuador

BUESTAN MANUFACTURAS EN CUERO CIA. LTDA.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

<u>ACTIVO</u>	<u>NOTAS</u>	
ACTIVO CORRIENTE:		(dólares)
Efectivo		2,852.48
Cuentas por cobrar	4	289,318.47
Inventarios	5	379,195.91
Gastos anticipados		8,272.84
Otras cuentas por cobrar	6	<u>11,702.40</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		691,342.10
PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO	7	302,627.17
TOTAL		<u>993,969.27</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones y sobregiros bancarios	10	391,694.48
Cuentas por pagar	8	294,743.15
Gastos acumulados por pagar	9	<u>46,118.90</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		732,556.53
PASIVO NO CORRIENTE		0.00
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
Capital social	11	14,000.00
Reserva Legal		671.16
Reserva de capital	12	91,811.74
Resultados		<u>154,929.84</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>261,412.74</u>
TOTAL		<u>993,969.27</u>

Ver notas a los estados financieros

BUESTAN MANUFACTURAS EN CUERO CIA. LTDA.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>NOTAS</u>	(dólares)
INGRESOS:		
Ventas netas	14	2.022.123,27
Otros ingresos	15	29.186,37
TOTAL		<u>2.051.309,64</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas	14	1.501.185,77
Gastos de venta		267.801,13
Gastos administrativos		105.223,19
Gastos financieros		90.753,08
Otros gastos		43.888,27
		<u>2.008.851,44</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE TRABAJADORES		42.458,20
Participacion de trabajadores en las Utilidades	9	5.812,15
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		<u>36.646,05</u>

Ver notas a los estados financieros

BUESTAN MANUFACTURAS EN CUERO CIA. LTDA.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	Capital Social	Aportes futura capitalización	Reserva de capital	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva por revalorización inversiones	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades no distribuidas	Total
	(sucres en miles)									
Saldos al 31 de diciembre de 1999	350,000	2,656,411	0	442,669	380,369	0	16,779	0	1,515,319	5,361,547
Efecto de conversión de los resultados acumulados									1,647,628	1,647,628
Efecto de conversión a USD Activos					2,412,482					0
Efecto de conversión a USD Patrimonio				242,682	-1,182,909					0
Transf. De la cta. Reex.y RPP a Resrv.Cap.			2,295,294	-685,351	-1,609,943					0
Utilidad neta										0
Saldos al 30 de marzo del 2000	<u>350,000.00</u>	<u>2,656,411.00</u>	<u>2,295,293.57</u>	<u>-0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>16,779.00</u>	<u>0.00</u>	<u>3,162,946.91</u>	<u>3,179,725.91</u>
	(dólares)									
Saldo dolarizado al 1 de abril del 2000	14,000.00	106,256.43	91,811.74	-0.00	0.00	0.00	671.16	0.00	126,517.88	339,257.21
Ajuste saldo provisión		-106,256.43								
Utilidad neta									28,411.96	28,411.96
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u>14,000.00</u>	<u>0.00</u>	<u>91,811.74</u>	<u>-0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>671.16</u>	<u>0.00</u>	<u>154,929.84</u>	<u>261,412.74</u>

Ver notas a los estados financieros

BUESTAN MANUFACTURAS EN CUERO CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Por el año terminado al 31 diciembre del 2000

ACTIVIDADES OPERACIONALES

Utilidad del Ejercicio	36,646.05	
Depreciaciones	19,735.94	56,381.99

Cambios en Activos y Pasivos Operacionales

Aumento Cuentas por Cobrar	-91,757.47	
Aumento Inventarios	-173,927.55	
Aumento Otros Activos Corrientes	-3,211.32	
Aumento Pago Anticipado de Impuestos	-5,761.04	
Disminucion Valores entregados en Garantia	1,502.68	
Aumento Proveedores	152,209.75	
Disminucion Cuentas por Pagar Otras	-14,625.47	
Disminucion Impuestos por pagar	-5,000.05	
Aumento Sueldos Acumulados por Pagar	27,998.76	
Aumento Utilidades Trabajadores	5,812.10	-106,759.61

Efectivo utilizado en actividades operacionales		-50,377.62
--	--	-------------------

Actividades de Financiamiento

Aumento Prestamos bancarios	241,532.88	
Diferencia en Cambio	-21,716.45	

Efectivo provisto en actividades de financiamiento		219,816.43
---	--	-------------------

Actividades de Inversion

Adquisicion Activo Fijo	-232,663.82	
Retiros Activo Fijo	56,990.77	

Efectivo neto utilizado en actividades de Inversion		-175,673.05
--	--	--------------------

TOTAL :		-6,234.24
----------------	--	------------------

saldo de caja al 31/12/99	9,086.72	
saldo de caja al 31/12/00	2,852.48	

DISMINUCION EXPRESADO EN EFECTIVO	-6,234.24	
--	------------------	--

BUESTAN MANUFACTURAS EN CUERO CIA. LTDA.

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE PRODUCCION**

ACTIVIDADES OPERACIONALES

Utilidad del Ejercicio	36,646.05	
Depreciaciones	19,735.94	56,381.99

Cambios en Activos y Pasivos Operacionales

Aumento Cuentas por Cobrar	-91,757.47	
Aumento Inventarios	-173,927.55	
Aumento Otros Activos Corrientes	-3,211.32	
Aumento Pago Anticipado de Impuestos	-5,761.04	
Disminucion Valores entregados en Garantia	1,502.68	
Aumento Proveedores	152,209.75	
Disminucion Cuentas por Pagar Otras	-14,625.47	
Disminucion Impuestos por pagar	-5,000.05	
Aumento Sueldos Acumulados por Pagar	27,998.76	
Aumento Utilidades Trabajadores	5,812.10	-106,759.61

Efectivo utilizado en actividades operacionales	-50,377.62
--	-------------------

BUESTAN MANUFACTURAS EN CUERO CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

BUESTAN MANUFACTURAS EN CUERO CIA. LTDA. Fue constituida en la ciudad de Quito, Ecuador en julio de 1982. Su objetivo principal consiste en la fabricación de calzado y mas artículos en cuero y similares.

Principios contables ecuatorianos.- La Compañía mantiene sus registros contables en dólares, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, emitidas por la Federación de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que son utilizadas obligatoriamente en la preparación y presentación de los estados financieros.

Estas normas incluyen la relativa a la conversión de los estados financieros de sucres a dólares, cuyos procedimientos de aplicación establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, difieren con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

El resumen de tales normas y su aplicación a los estados financieros es mencionado a continuación:

Caja y equivalentes de efectivo.- Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideró como caja y equivalentes de efectivo, los saldos de caja y bancos.

Los inventarios.- están valorados de acuerdo con el proceso de conversión de estados financieros al 31 de marzo del 2000, el mismo que no excede al valor de mercado, el menor. Los costos se determinan por el método del costo promedio.

1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)

La propiedad, maquinaria y equipo.- Están contabilizadas al costo, ajustado por inflación. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Propiedades	5%
Maquinaria, muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	20%

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 5% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que presente por lo menos el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva facultativa.- Esta reserva está a libre disposición de los accionistas.

2. CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

La conversión al 31 de marzo del 2000 fue efectuada de acuerdo con la NEC No. 17, contenida en la Resolución No. SB-SC-SRI-01, publicada en el R.O. No. 57 del 13 de abril del 2000 y consistió en ajustar partidas no monetarias del balance general. El efecto de las cuentas de activos y pasivos no monetarios es registrado con débito o crédito a las cuentas de "Reexpresión monetaria" y "Resultado por exposición a la inflación (REI)". Las cuentas patrimoniales se dividen en dos grupos el primer grupo de capital y reservas, el segundo grupo de resultados acumulados, los ajustes del primer grupo se registran con débito a "Reexpresión Monetaria" y "Resultado por efecto de inflación (REI)" y con crédito a "Reserva por revalorización de patrimonio"; los ajustes del segundo grupo se registran con débito o crédito a su misma cuenta y con débito o crédito a "Reexpresión monetaria" y "Resultado por exposición a la inflación (REI)".

Indices aplicados:

Ajuste por inflación al 31-03-2000	32.81%
Ajuste de brecha al 31-12-1999 (índice de acuerdo a la fecha Histórica del registro de la partida monetaria).	
Ajuste de brecha de enero a marzo del 2000	3.59%

4. CUENTAS POR COBRAR

		(dólares)
Cuentas por cobrar nacionales	(1)	291,751.99
Cuentas por cobrar empleados		8,635.94
		<hr/>
Subtotal		300,387.93
Menos provisión para cuenta incobrables		<u>-11,069.46</u>
Total		<u>289,318.47</u>

(1) Las cuentas por cobrar no generan intereses y tienen como vencimiento 30 y 60 días promedio. Sus principales clientes son: ALMACEN CASA JOANA, CASA TOSI, MEGAMAXI, ARMADA, representan aproximadamente el 15 % del total de cartera

Durante el año 2000, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	(dólares)
Saldo al inicio del año	10,310.42
Bajas de año	-2,461.24
Provisión del año	<u>3,220.28</u>
Saldo al final del año	<u>11,069.46</u>

5. INVENTARIOS

	(dólares)
Materia prima	111,115.71
Productos en proceso	13,811.26
Productos terminados	213,134.36
Repuestos y accesorios	39,383.20
Materiales de Oficina	<u>1,751.38</u>
Total	<u>379,195.91</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	(dólares)
Anticipo a vendedores	375.40
Anticipo a proveedores (Sergio Peri)	11,327.00
	<hr/>
Total	<u>11,702.40</u>

7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

DESCRIPCION	SALDO	AJUSTE			SALDO	SALDO	AJUSTES			SALDO
	REEXP. 1-ene-00	ADICIONES	AJUSTES	CONVERSION	LIBROS 31-mar-00	CONVERTIDO 31-mar-00	ADICIONES	AJUSTES	VENTAS Y O RETIROS	LIBROS 31-dic-00
(sucres en miles).....			(dólares).....					
Terrenos	1,048,000			695,090	1,743,090	69.72				69.72
Edificio e instalaciones	844,231,801			843,623,389	1,687,855,190	67,514.21				67,514.21
Maquinaria y equipo	2,956,986,335			2,492,892,151	5,449,878,486	217,995.14		64,676.07		282,671.21
Muebles y enseres	1,443,683,931		6,850,000	1,043,807,104	2,494,341,035	99,773.64	231.23	584.52	-56,990.77	43,598.62
Equipo de computacion	300,223,325	49,460,226	21,250,000	339,282,050	710,215,601	28,408.62	4,534.18	19,681.29		52,624.09
Vehículos	488,013,418			435,615,604	923,629,022	36,945.16	21,776.79			58,721.95
Subtotal	6,034,186,810	49,460,226	28,100,000	5,155,915,388	11,267,662,424	450,706.50	26,542.20	84,941.88	-56,990.77	505,199.81
Depreciación acumulada	-3,167,468,147	-124,854,474		-2,164,244,043	-5,456,566,664	-218,262.67	-14,741.76		30,431.79	-202,572.64
Total	2,866,718,663	-75,394,248	28,100,000	2,991,671,345	5,811,095,760	232,443.83	11,800.44	84,941.88	-26,558.98	302,627.17

8. CUENTAS POR PAGAR

	(dólares)
Proveedores	85,349.20
Anticipo de clientes	8,094.37
Cuentas por pagar relacionadas	193,254.55
Impuestos	<u>8,045.03</u>
Total	<u>294,743.15</u>

La cuenta proveedores, corresponden a compras de químicos, material de empaque, materia prima para calzado

La cuenta por pagar relacionadas corresponden a negociaciones entre las compañías por compras de cuero, suela, caucho y materiales de plástico.

Las cuentas por pagar no generan intereses y tienen un vencimiento de 30 y 60 días promedio.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	(dólares)
Beneficios sociales	36,665.93
IESS	2,858.13
Intereses acumulados por pagar	<u>6,594.84</u>
Total	<u>46,118.90</u>

10. OBLIGACIONES Y SOBREGIROS BANCARIOS

BANCO	CREDITO #	DEUDA A DIC.31	TASA DE INTERES	VENCIM. FINAL	OBSERVACIONES
CONTINENTAL	104197	2,638.92	8.51%	23-ene-02	Hipoteca Maquinaria - Tabla amortizac.
CONTINENTAL	104198	5.28	8.51%	8-ene-01	Hipoteca Maquinaria - Tabla amortizac.
GUAYAQUIL	243554	42,000.00	18.00%	19-feb-01	Hipoteca Izhnos.
GUAYAQUIL	243076	2,000.00	18.00%	19-ene-01	Hipoteca Izhnos.
MUTUALISTA PICHINCHA		9,234.48	17.00%	1-nov-01	Hipoteca Volvo Sr. Pablo Izurieta
PICHINCHA	46279-7	2,000.00	16.00%	24-ene-01	Firmas Renovable
PREVISORA SR. VICENTE BUESTAN	68565	2,676.25	10.50%	9-mar-02	Firmas Renovable
PREVISORA SR. PABLO IZURIETA	68746	1,811.48	10.50%	9-mar-02	Firmas Renovable
UNIFINSA	PLPD-322	15,500.00	17.786%	5-feb-01	Documento
LEASING CORP	96105201	7,500.00	42.00%	8-ene-01	Documento
LEASING CORP	96107801	12,000.00	42.00%	10-ene-01	Documento
LEASING CORP	96097002	8,400.00	42.00%	25-ene-01	Documento
LEASING CORP	96092702	20,250.00	42.00%	17-ene-01	Documento
LEASING CORP	96092602	10,000.00	42.00%	25-ene-01	Documento
FILANBANCO CTA. 80131909	SOBREG.	17,084.05		26-ene-01	

OTROS

SR. LEONIDAS ALMEIDA \$ 52.500,00		52,500.00	12.00%	31-dic-00	Documento
SR. LEONIDAS ALMEIDA \$ 9.410,00		9,410.00	16.00%	31-dic-00	Documento
SR. LEONIDAS ALMEIDA \$ 33.274,00		33,274.00	18.00%	31-dic-00	Documento
SR. LEONIDAS ALMEIDA \$ 129.810,01		129,810.02	18.00%	31-dic-00	Documento
SR. PATRICIO DIAZ		10,000.00	0.00%		
GUAYAQUIL-SR. PABLO IZURIETA	243097	3,600.00	18.00%	19-ene-01	Hipoteca Izhnos.

OTROS

OTROS

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2000, la estructura del capital accionario de la Compañía, es el siguiente:

<u>Accionistas</u>	<u>Número acciones</u>	<u>Capital social</u> (dólares)
Vicente Buestán	175,000	7,000.00
Pablo Izurieta	35,000	1,400.00
Gustavo Izurieta	35,000	1,400.00
Pedro Izurieta	35,000	1,400.00
Amparo Izurieta	35,000	1,400.00
Cecilia Izurieta	35,000	1,400.00
Total	<u>350,000</u>	<u>14,000.00</u>

12. RESERVA DE CAPITAL O CAPITAL ADICIONAL

Al 31 de diciembre de 1999, los incrementos de las cuentas patrimoniales relacionadas con la corrección monetaria del año 1999 fueron los siguientes:

	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u> (dólares)	<u>Reserva de capital</u>
Saldos al 1 de enero del 2000	17,706.76	15,214.75	
Activos		96,499.29	
Capital social y reservas	9,707.28	-47,316.34	
Transferencia	<u>-27,414.04</u>	<u>-64,397.70</u>	<u>91,811.74</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>91,811.74</u>

12. RESERVA DE CAPITAL O CAPITAL ADICIONAL (Continuación)

En esta cuenta se registran los ajustes provenientes de la aplicación del sistema de conversión.

Según la NEC No. 17 los saldos de las cuentas "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión monetaria" deben revelarse como parte integrante de la cuenta patrimonial "Capital adicional".

13. RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN (REI)

Al 31 de diciembre del 2000, ésta cuenta está relacionada con la conversión y fue como sigue:

	(dólares)
Activos	28,033.25
Capital social y reservas	-13,127.93
Resultados acumulados	<u>-15,168.12</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u><u>-262.80</u></u>

14. VENTAS Y COSTO DE VENTAS

	<u>Ventas</u>	<u>Costo de Ventas</u>
	(dólares)	
Ventas distribuidores	1,848,115.87	1,501,185.77
Ventas instituciones	37,076.00	
Ventas contratos	37,545.37	
Ventas exposiciones	36,029.65	
Ventas almacenes	247,741.72	
(-) Descuentos y devoluciones en ventas	<u>-184,385.34</u>	
Total	<u><u>2,022,123.27</u></u>	<u><u>1,501,185.77</u></u>

15. OTROS INGRESOS

	(dólares)
Intereses ganados	2,934.40
Arrendamientos	2,400.00
Otros	<u>23,851.97</u>
Total	<u>29,186.37</u>

16. DIFERENCIAS ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Con la finalidad de presentación, los estados financieros incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía al 31 de diciembre del 2000:

	Según registros <u>contables</u>	Según estados <u>financieros</u> (dólares)	<u>Diferencia</u>
Propiedad maquinaria y equipo	419,134	505,199.81	86,065.48
Depreciacion Acumulada	<u>-116,507.16</u>	<u>-202,572.64</u>	<u>-86,065.48</u>

17. EVENTO SUBSECUENTE

En enero 9 del 2000, el Gobierno Nacional propuso cambiar la unidad monetaria del Sucre Ecuatoriano por el Dólar de E.U.A., fijando el tipo de cambio en S/. 25.000 por US\$ 1,00. Con este nuevo modelo, el Gobierno Nacional espera estabilizar el mercado cambiario del país, bajar las tasas de interés, disminuir la inflación y crear un ambiente propicio para la entrada de capitales extranjeros para la reactivación de la capacidad productiva del Ecuador. El 29 de febrero del 2000, el marco legal referido como *Ley de Transformación Económica* ha sido aprobado por el Congreso Nacional Ecuatoriano.