

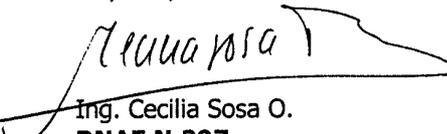
Informe de los Auditores Independientes

A los señores Socios de
BUESTAN Manufacturas en Cuero Cía. Ltda.
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjunta de BUESTAN Manufacturas en Cuero Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre ellos, basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en los párrafos tercero y cuarto, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los soportes y revelaciones de los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración; así como también, la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que las auditorías realizadas proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no cuenta con un estudio de obsolescencia de inventarios que permita determinar la necesidad de establecer una provisión por este concepto. Debido a estas circunstancias no nos fue posible determinar los posibles efectos en los estados financieros adjuntos.
4. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha concluido su proceso de análisis de la cuenta por cobrar - valores por liquidar cuyo saldo a dicha fecha alcanza los US\$115,939, debido a esta circunstancia no nos fue posible determinar los posibles efectos en los estados financieros adjuntos.
5. Al 31 de diciembre del 2003, en base a los elementos de juicio disponibles, observamos que la Compañía mantiene una deficiencia en la provisión para documentos y cuentas incobrables de aproximadamente US\$60,000. El efecto de mantener dicha deficiencia es sobrevalorar las cuentas por cobrar y las utilidades del ejercicio en el referido valor.

6. En nuestra opinión, para el año 2003, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieran haberse determinado como necesarios, sino hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos tercero y cuarto y excepto para el año 2003 por los efectos sobre los estados financieros, respecto del asunto mencionado en el párrafo quinto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de BUESTAN Manufacturas en Cuero Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
7. 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 del 2003, se emite por separado.

Mayo 14, 2004



Ing. Cecilia Sosa O.
RNAE N.297

BUESTAN, MANUFACTURAS EN CUERO Cía. Ltda.**Balances Generales****(Expresado en dólares)**

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activo corriente:		
Efectivo (Nota A)	10,708	30,863
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	544,548	578,922
Inventarios (Nota C)	669,911	656,209
Total activo corriente	1,225,167	1,265,994
Activos fijos (Nota D)	659,675	898,128
Total activos	1,884,842	2,164,122
Pasivo y patrimonio de los accionistas		
Pasivo corriente:		
Obligaciones bancarias (Nota E)	147,477	463,051
Cuentas por pagar (Nota F)	1,044,641	829,626
Obligaciones con los trabajadores (Nota G)	32,059	68,338
Total pasivo corriente	1,224,177	1,361,015
Patrimonio de los accionistas		
Capital social (Nota H)	14,000	14,000
Capital adicional (Nota I)	91,812	91,812
Aportes futura capitalización (Nota J)	225,191	225,191
Reserva legal (Nota K)	671	671
Reserva por valuación (Nota L)	195,174	357,975
Utilidades retenidas (Nota M)	133,817	113,458
Total patrimonio de los accionistas	660,665	803,107
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	1,884,842	2,164,122

Ver notas a los estados financieros

Pag. 3

BUESTAN, MANUFACTURAS EN CUERO Cía. Ltda.

Estados de Resultados

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas netas	2,340,578	2,257,610
Costo de ventas	1,627,497	1,780,624
Utilidad bruta en ventas	713,081	476,986
Gastos de administración y ventas	611,465	567,186
Utilidad (pérdida) en operación	101,616	-90,200
Otros ingresos (gastos):		
Gastos financieros	-112,043	-59,704
Otros ingresos netos	34,141	156,398
	-77,902	96,694
Utilidad antes del 15% participación trabajadores e impuesto a la renta	23,714	6,494

BUESTAN, MANUFACTURAS EN CUERO Cía. Ltda.**Estados de Patrimonio de los Accionistas****(Expresado en dólares)**

Año terminado en Diciembre 31,	2003	2002
Capital social		
Saldo inicial y final	14,000	14,000
Capital adicional		
Saldo inicial y final	91,812	91,812
Aportes futura capitalización		
Saldo inicial	225,191	263,112
Aportes del período	0	81,349
Disminución de aportes	0	-119,270
Saldo final	225,191	225,191
Reserva legal		
Saldo inicial y final	671	671
Reserva por valuación		
Saldo inicial	357,975	0
Incremento por avalúo	0	357,975
Reverso ajuste por reavalúo	-162,801	0
Saldo final	195,174	357,975
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	113,458	106,964
Utilidad del ejercicio	23,714	6,494
Apropiación de 15% trabajadores y 25% impuesto a la renta	-3,355	0
Saldo final	133,817	113,458
Total patrimonio de los accionistas	660,665	803,107

BUESTAN, MANUFACTURAS EN CUERO Cía. Ltda.**Estados de Flujos de Efectivo****(Expresado en dólares)**

Año terminado en Diciembre 31,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	2,496,002	2,327,560
Efectivo pagado a proveedores y otros	-2,122,369	-2,512,753
Otros (egresos) ingresos	-77,902	156,398
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	295,731	-28,795
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Compra de activos fijos	-24876	-107,582
Venta de activos fijos	3,000	0
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	-21,876	-107,582
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
(Disminución) Incremento en obligaciones bancarias	-294,010	282,466
Disminución de aportes para futura capitalización	0	-119,270
Efectivo (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	-294,010	163,196
(Disminución) aumento neto de efectivo	-20,155	26,819
Efectivo al inicio del período	30,863	4,044
Efectivo al final del período	10,708	30,863

Ver notas a los estados financieros

Pag. 6

BUESTAN, MANUFACTURAS EN CUERO Cía. Ltda.

**Conciliación de la Utilidad antes de 15% Participación Trabajadores
e Impuesto a la Renta con el Efectivo neto Provisto en las
Actividades de Operación**

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2003	2002
Utilidad antes 15% participación trabajadores e impuesto a la renta	23,714	6,494
Ajustes para conciliar la Utilidad antes de 15% Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta con el efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	153,654	113,210
Provisión cuentas incobrables	8,746	0
Baja de cuentas por cobrar	-39,402	0
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución en documentos y cuentas por cobrar	1,904	69,950
(Aumento) disminución en inventarios	-13,702	16,517
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	198,070	-206,539
Disminución en obligaciones con los trabajadores	-37,253	-28,427
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	295,731	-28,795

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO SIN DESEMBOLSO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2002, los socios entregaron 81.349 en maquinaria como aporte para futura capitalización.

Durante al año 2003, la Compañía ajustó su terreno a valor de mercado, disminuyendo la cuenta cuenta patrimonial reserva por valuación en 162,801.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

BUESTAN Manufacturas en Cuero Cía. Ltda.

Políticas de Contabilidad Significativas (Expresadas en dólares)

Descripción del negocio

BUESTAN Manufacturas en cuero Cía. Ltda., fue constituida el 6 de julio de 1982, en la ciudad de Quito - Ecuador. La principal actividad de la Compañía es la fabricación de calzado y más artículos en cuero y similares.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

Inventarios

Los inventarios de materia prima, productos en proceso, productos terminados y repuestos se encuentran valorados a sus costos históricos.

El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas se determina por el método directo.

El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de diferencia de inventarios para los productos en proceso.

Activos fijos

Los activos fijos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados, a partir del siguiente ejercicio impositivo.

BUESTAN Manufacturas en Cuero Cía. Ltda.

Políticas de Contabilidad Significativas (Expresadas en dólares)

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

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los rubros de activos fijos fungibles se encuentran registrados a su costo de adquisición. Incluye principalmente hormas, troqueles y decoración de locales, los cuales son amortizados en línea recta en períodos de 5 años.

Provisión para jubilación patronal y desahucio

La Compañía no ha realizado un estudio actuarial, para determinar la provisión para jubilación patronal y desahucio

BUESTAN Manufacturas en Cuero Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (Expresadas en dólares)

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Proveedores materia prima	411,801	32,955
Compañías relacionadas (Nota N)	159,691	289,209
Otros proveedores	98,070	112,985
Socios por pagar	202,014	274,369
IESS	23,052	5,311
Impuestos	82,707	16,996
Anticipos clientes	31,726	42,480
Otras cuentas	33,577	38,924
	<u>1,044,641</u>	<u>813,229</u>

G. Obligaciones con los trabajadores

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	0	0
Provisión del año 2002	974	0
Pagos efectuados	-16	0
Saldo final	<u>958</u>	<u>0</u>
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	68,338	50,000
Provisión del año	61,727	30,000
Pagos efectuados	-60,128	-11,662
Ajustes	-38,836	0
Saldo final	<u>31,101</u>	<u>68,338</u>
	<u>32,059</u>	<u>68,338</u>

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

H. Capital social

El capital social al 31 de diciembre del 2003 y 2002, está constituido en 350.000 participaciones iguales, acumulativas e individuales de un valor unitario de US.\$0.04.

I. Capital adicional

Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, que luego de aplicar la dolarización, han sido transferidos a esta cuenta.

BUESTAN Manufacturas en Cuero Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (Expresadas en dólares)

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

J. Aportes futura capitalización

Corresponde a aportes entregados por los socios para futuros aumentos de capital, los cuales fueron efectuados en especie y en efectivo.

K. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 5% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no efectuó la apropiación requerida por la Ley.

L. Reserva por valuación

Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de la propiedad, planta y equipos, según Resolución No.00.Q.ICI.013 de fecha agosto 10 del 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías.

Para el año 2003, el saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluble del capital suscrito, pudiendo ser objeto de capitalización en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.

M. Utilidades retenidas

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

N. Compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Documentos y cuentas por pagar (Nota F)		
Propiel	159,691	127,181
	<u>159,691</u>	<u>127,181</u>

BUESTAN Manufacturas en Cuero Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros (Expresadas en dólares)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Compras:		
Propiel	502,123	576,575
	502,123	576,575

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con tercero.

**O. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe (mayo 14, del 2004) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
