

Informe de los Auditores Independientes

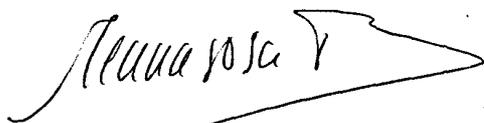
A los señores Socios de
BUESTAN Manufacturas en Cuero Cía. Ltda.
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjunta de BUESTAN Manufacturas en Cuero Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 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 2004 y 2003, la Compañía no ha concluido su proceso de análisis de la cuenta por cobrar - valores por liquidar cuyo saldo a dichas fechas alcanzan los US\$ 167.400 y 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 2004 y 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\$ 145.541 y US\$60,000 respectivamente. El efecto de mantener dicha deficiencia es sobrevalorar las cuentas por cobrar y las utilidades del ejercicio en los referidos valores.
6. En nuestra opinión, para los años 2004 y 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 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 2004 y 2003, 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 2004, se emite por separado.

Mayo 20 del 2005



Ing. Cecilia Sosa O.
RNAE N.297

BUESTÁN MANUFACTURAS EN CUERO CÍA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 20003
(Expresado en dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	3	52.984	10.708
Cuentas por cobrar	4	736.108	544.548
Inventarios	5	619.131	669.911
Otras cuentas por cobrar			0
Total activos corrientes		<u>1.408.222</u>	<u>1.225.167</u>
ACTIVOS FIJOS	6	414.976	659.675
TOTAL ACTIVOS		<u><u>1.823.198</u></u>	<u><u>1.884.842</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	7	234.542	147.477
Cuentas por pagar	8	765.481	1.044.641
Obligaciones con los trabajadores		20.161	32.059
Total pasivos corrientes		<u>1.020.184</u>	<u>1.224.177</u>
OBLIGACIONES LARGO PLAZO	7	129.139	0
TOTAL PASIVOS		<u><u>1.149.322</u></u>	<u><u>1.224.177</u></u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	14.000	14.000
Capital adicional	10	91.812	91.812
Aportes futura capitalización	11	225.191	225.191
Reserva legal	12	671	671
Reserva por valuación	13	195.174	195.174
Resultados acumulados	14	147.026	133.817
Total patrimonio		<u>673.875</u>	<u>660.665</u>
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>1.823.198</u></u>	<u><u>1.884.842</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 15) forman parte de los estados financieros

BUESTÁN MANUFACTURAS EN CUERO CÍA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS	2.382.299	2.340.578
COSTO DE VENTAS	<u>-1.873.364</u>	<u>-1.627.497</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	508.935	713.081
GASTOS OPERATIVOS	<u>-508.493</u>	<u>-611.465</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES	<u>441</u>	<u>101.616</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:		
Gastos financieros (netos)	-43.540	-112.043
Otros ingresos, (gastos), neto	<u>56.308</u>	<u>34.141</u>
Total	<u>12.768</u>	<u>-77.902</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION		
TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>13.209</u>	<u>23.714</u>

Las notas adjuntas (1 a 15) forman parte de los estados financieros

BUESTÁN MANUFACTURAS EN CUERO CÍA. LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares)

2004	Capital social	Capital Adicional	Aportes Futura Capitalización	Reserva por valuación	Reserva legal	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo al comienzo del año	14.000	91.812	225.191	195.174	671	133.817	660.665
Utilidad neta del año						13.209	13.209
							0
Saldo al final del año	<u>14.000 0</u>	<u>91.812</u>	<u>225.191</u>	<u>195.174</u>	<u>671</u>	<u>147.026</u>	<u>673.875</u>

2003	Capital social	Capital Adicional	Aportes Futura Capitalización	Reserva por valuación	Reserva legal	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo al comienzo del año	14.000	91.812	225.191	357.975	671	113.458	803.107
Reverso de ajuste de reavalúo				-162.801			-162.801
Utilidad neta del año						20.359	20.359
Saldo al final del año	<u>14.000 0</u>	<u>91.812</u>	<u>225.191</u>	<u>195.174</u>	<u>671</u>	<u>133.817</u>	<u>660.665</u>

Las notas adjuntas (1 a 15) forman parte de los estados financieros

BUESTAN MANUFACTURAS EN CUERO CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2.208.237	2.496.002
Pagado a proveedores y empleados	-2.664.813	(2.122.369)
Otros ingresos/gastos	54.579	(77.902)
Efectivo neto (utilizado en)proveniente de actividades de operación	<u>-401.997</u>	<u>295.731</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de activos fijos	-67.690	-24.876
Venta de activos fijos	295.758	3.000
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>228.068</u>	<u>-21.876</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Variación de obligaciones bancarias	216.204	-294.010
Variación de aportes futura capitalización	0	0
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>216.204</u>	<u>-294.010</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
Incremento neto durante el año	42.276	-20.155
Saldo al comienzo del año	10.708	30.863
Saldo al final del año	<u>52.984</u>	<u>10.708</u>

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 15) forman parte de los estados financieros

(Continuación.....)

BUESTÁN MANUFACTURAS EN CUERO CÍA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA
CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE
ACTIVIDADES DE OPERACION:**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad (Pérdida) neta del año	13.209	23.714
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación y amortización	16.631	153.654
Provisión incobrables	0	8.746
Baja de cuentas por cobrar	0	(39.402)
Cambios en activos y pasivos:		
Variación en documentos y cuentas por cobrar	-191.560	1.904
Variación en inventarios	50.780	(13.702)
Variación en cuentas por pagar	-266.335	198.070
Disminución en obligaciones con los trabajadores	-24.723	(37.253)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>-401.997</u>	<u>295.731</u>

Las notas adjuntas (1 a 15) forman parte de los estados financieros

BUESTÁN Manufacturas en Cuero Cía. Ltda..
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresadas en dólares)

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

BUESTÁN 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.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación del activo fijo, la amortización de intangibles y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores.

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 de 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.

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

Edificios	5%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%

Provisión para jubilación patronal y desahucio.- La compañía no ha realizado un estudio actuarial, para determinar la provisión para jubilación patronal y desahucio.

3. CAJA Y EQUIVALENTES

El desglose de este rubro es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja	-503	185
Fondo rotativo	890	766
Bancos	52.597	9.757
Total	<u>52.984</u>	<u>10.708</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

El desglose de este rubro es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	524.401	406.302
Tarjetas de crédito	4.300	4.408
Empleados y obreros	3.777	1.136
Retenciones en la fuente	27.561	11.402
Otras (1)	185.006	130.237
	<u>745.045</u>	<u>553.485</u>
Menos provisión acumulada para Cuentas incobrables	-8.937	-8.937
Total	<u>736.108</u>	<u>544.548</u>

(1) Incluye principalmente cuentas por liquidar por \$ 167.400 y \$ 115.939 en los años 2004 y 2003 respectivamente.

Durante el año 2004, el saldo de provisión acumulada para cuentas por incobrables, no ha sufrido variación en relación al año 2003.

5. INVENTARIOS

El desglose de este rubro es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Producto terminado	426.598	493.186
Productos en proceso	28.404	28.945
Materia prima	143.930	135.082
Repuestos y accesorios	20.199	12.698
	<u>619.131</u>	<u>669.911</u>

6. ACTIVOS FIJOS

El desglose de este rubro es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Terrenos	0	60.070
Edificios e instalaciones	0	262.688
Maquinaria y equipo	376.812	369.934
Muebles y enseres	52.189	52.029
Equipo de sistemas	83.474	78.656
Vehículos	145.595	89.815
Fungibles	253.902	219.418
	<u>911.972</u>	<u>1.132.610</u>
Menos depreciación acumulada	-496.996	-472.935
	<u>414.976</u>	<u>659.675</u>

El movimiento del activo fijo fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Costo		
Saldo inicial	659.675	898.128
Compras	67.691	24.876
Ventas	-295.758	10.000
Ajustes	0	-163.075
Depreciación del año	-16.632	-90.254
Saldo final	<u>414.976</u>	<u>659.675</u>

Con fecha 14 de abril del 2004, la compañía suscribe un contrato de compra venta y arrendamiento mercantil con el Banco del Pichincha; mediante el cual el Banco del Pichincha adquiere el inmueble y terreno, con el único y exclusivo objeto de darlo en arrendamiento mercantil a favor de la Compañía, el plazo del contrato es de sesenta meses. Mediante este contrato, la Compañía tiene como derecho alternativo comprar el bien por un valor residual.

Durante el año 2003, la compañía ajustó el costo del terreno al valor de mercado es transferido a favor del Banco del Pichincha, el lote de terreno y el edificio cuyo objeto del contrato es el lote de terreno y el edificio que es transferido a favor del Banco del Pichincha

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un detalle de obligaciones bancarias es el siguiente:

Institución	Corto plazo	Corto plazo	Largo plazo	Largo plazo
	2004	2003	2004	2003
Banco del Pichincha	159.414	115.270	0	0
Leasingcorp	0	32.207	0	0
Produbanco	4.100	0	0	0
Corfinza	71.028	0	129.139	0
Total	234.542	147.477	129.139	0

Los préstamos están garantizado con activos fijos y garantías de los socios de la Compañía.

8. CUENTAS POR PAGAR

El desglose de este rubro es el siguiente:

	2004	2003
Proveedores	567.258	509.871
Compañías relacionadas	0	159.691
Socios	155.247	202.014
Impuestos	30.606	82.707
Anticipos de clientes	9.803	31.726
Otras cuentas	2.567	58.632
Total	765.481	1.044.641

9. CAPITAL SOCIAL

El capital social al 31 de diciembre del 2004 y 2003, está constituido en 350.000 participaciones iguales, acumulativas e individuales de un valor unitario de US\$ 0.04.

10. CAPITAL ADICIONAL

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

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 de valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado.

11. APORTES FUTURA CAPITALIZACIÓN

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

12. 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 2004 y 2003, la compañía no efectuó la apropiación requerida por la Ley.

13. 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 los años 2004 y 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.

14. RESULTADOS ACUMULADOS

El saldo de la cuenta utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de nuestro informe (mayo 20 del 2005) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.