



Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Socios de
CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.**

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.**, al 31 de diciembre del 2009 y 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en las auditorías realizadas, las cuales fueron efectuadas de acuerdo con normas internacionales (año 2009) y ecuatorianas (año 2008) de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre * Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 * Fax: 2302981 * E-mail: guayaquil@hlbmoran.com - Guayaquil
Av. Colón E4-105 y 9 de Octubre, Edif. Solamar, 2do. Piso, Of. 201 * Telfs.: 022 556220 - 022 524575 - 022 234548 * E-mail: quito@hlbmoran.com - Quito
Gran Colombia 739 y Luis Cordero, Edif. Alfa, 2do. Piso, Of. ABC * Telf.: 072 844542 - 072 847302 * E-mail: cuenca@hlbmoran.com - Cuenca

Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda. is a member of International, A world-wide organization of accounting firms and business advisers

Excepciones

4. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, provisión para jubilación patronal y desahucio refleja insuficiencia de US\$ 197.600 y US\$ 207.841, respectivamente en relación a los estudios actuariales calculados a esas fechas siendo el efecto sobre los estados financieros la disminución de gastos y pasivos por esos valores, con efecto en el patrimonio.
5. Inversiones permanentes al 31 de diciembre del 2009 y 2008 corresponden a inversiones con participación del 100% y 50%; las compañías receptoras de las inversiones no disponen de estados financieros que nos permita cuantificar el efecto sobre el patrimonio y activo de Curtiembre Renaciente S.A., la Administración no considera relevante realizar la consolidación de estados financieros por cuanto el efecto patrimonial no sería significativo.

Opinión

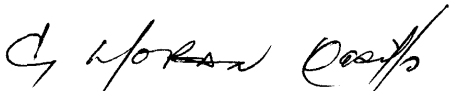
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financiero, por los asuntos indicados en los párrafos 4 y 5, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.**, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad establecidas y autorizadas por Superintendencia de Compañías.

Énfasis

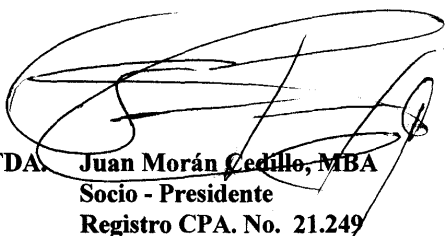
7. La Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida en abril 30 del 2008 entre otras decisiones resolvió escindir a Curtiembre Renaciente S.A. en tres nuevas compañías, acto societario que fue perfeccionado mediante escritura pública de julio 1 del 2008 y autorizado por la Intendencia de Compañías de Cuenca mediante resolución No. 08-C-DIC-478 de julio 9 del 2008. Previo a la escisión, la Compañía lotizó el terreno de 47.711 m² de su propiedad de los cuales 11.152,53 m² fueron destinados para calles y área comunal y transfirió a las tres nuevas compañías 29.575,32 m² (nota 1).
8. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 un lote de terreno y parte del edificio donde funciona la planta industrial de **Curtiembre Renaciente S.A.**, están registrados al costo ajustado conforme a normas ecuatorianas de contabilidad; sin embargo el valor comercial o de mercado de estos bienes inmuebles son significativamente superiores, por lo que el análisis de los estados financieros y valoración de la Compañía debe efectuarse considerando esta circunstancia.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

9. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias de Curtiembre Renaciente S.A. del año fiscal 2009, será presentado por separado hasta el 31 de mayo del 2010, conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI.



HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 258

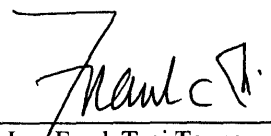


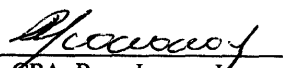
Juan Morán Cedillo, MBA
Socio - Presidente
Registro CPA. No. 21.249

Cuenca, abril 15 del 2010

CURTIEMBRE RENACIENTE S. A.**BALANCES GENERALES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008**

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>ACTIVOS</u>			(US dólares)
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	2	9.098	28.470
Cuentas por cobrar	3	693.517	596.690
Inventarios	4	924.495	1.028.632
Impuestos y pagos anticipados		<u>222.240</u>	<u>163.796</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.849.350	1.817.588
Propiedades, maquinarias y equipos	5	697.074	372.698
Inversiones permanentes	6	599.569	599.569
Activos intangibles, diferidos y otros	7	<u>144.421</u>	<u>81.660</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>3.290.414</u>	<u>2.871.515</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones y sobregiro bancario	8	79.431	52.391
Vencimientos corrientes, obligación a largo plazo	9	230.177	204.347
Cuentas por pagar	10	876.943	517.197
Gastos acumulados por pagar	11	75.394	176.132
Impuestos y retenciones por pagar		<u>15.874</u>	<u>25.192</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.277.819	975.259
Obligaciones a largo plazo	9	717.901	623.906
Provisión para jubilación patronal	12	<u>365.174</u>	<u>398.072</u>
TOTAL PASIVO		<u>2.360.894</u>	<u>1.997.237</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	13	497.186	497.186
Aportes para futura capitalización	13	215.923	0
Reservas		36.735	36.735
Superávit por valuación		533.111	533.111
Déficit acumulado		<u>(353.435)</u>	<u>(192.754)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>929.520</u>	<u>874.278</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>3.290.414</u>	<u>2.871.515</u>

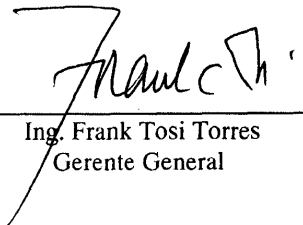

 Ing. Frank Tosi Torres
 Gerente General


 CPA. Rosa Jarama Jarama
 Contadora General (2009)

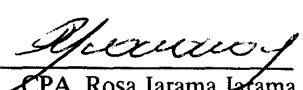
Ver notas a los estados financieros

CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008**

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	14	2.194.100	2.609.060
Costo de ventas	15	(1.653.369)	(1.978.995)
Utilidad bruta		<u>540.731</u>	<u>630.065</u>
Gastos operacionales:			
Gastos administrativos	16	255.328	340.858
Gastos de ventas	17	<u>360.709</u>	<u>345.601</u>
Total gastos operacionales		<u>616.037</u>	<u>686.459</u>
Pérdida operativa		(75.306)	(56.394)
Gastos financieros		(121.745)	(83.521)
Otros ingresos		<u>36.370</u>	<u>59.394</u>
PEDIDA DEL EJERCICIO (S)		<u>(160.681)</u>	<u>(80.521)</u>



Ing. Frank Tosi Torres
Gerente General



CPA. Rosa Jarama Jarama
Contadora General (2009)

Ver notas a los estados financieros

CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008

	Capital social	Aportes fut. capitaliz.	... Reservas Legal	... Reservas facultativa	Superávit valuación	Déficit acumulado	Total patrimonio
				(US dólares)			
Saldos a diciembre 31, 2008	500.000	63.812	5.415	25.412	533.111	(67.022)	1.060.728
Apropiación							0
Cruce de cuentas con anticipos personal			5.908			(5.908)	(63.812)
Disminución de capital por escisión	(2.814)	(63.812)					(2.814)
Ajuste impuesto renta 2008						(1.745)	(1.745)
Dividendos declarados, nota 10						(37.558)	(37.558)
Pérdida del ejercicio						(80.521)	(80.521)
Saldos a diciembre 31, 2008	497.186	0	11.323	25.412	533.111	(192.754)	874.278
Aportes de accionistas, nota 13		215.923					215.923
Pérdida del ejercicio						(160.681)	(160.681)
Saldos a diciembre 31, 2009	497.186	215.923	11.323	25.412	533.111	(353.435)	929.520



Ing. Frank Tosi Torres
Gerente General



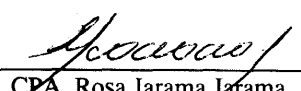
CPA. Rosa Jarama Jarama
Contadora General (2009)

Ver notas a los estados financieros

CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008**

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION</u>			
		(US dólares)	
Efectivo recibido de clientes y otros		2.092.450	2.482.835
Efectivo pagado a proveedores y otros		(1.298.776)	(2.316.765)
Intereses pagados		(121.745)	(83.521)
Efectivo pagado por remuneraciones a empleados, funcionarios, trabajadores y beneficios sociales		(654.642)	(418.039)
Otros ingresos		<u>36.370</u>	<u>59.394</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación		<u>53.657</u>	(<u>276.096</u>)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Venta de activos fijos	5	0	2.779
Compra de activos fijos	5	(423.196)	(8.093)
Activos intangibles y otros		(<u>62.761</u>)	<u>0</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(<u>485.957</u>)	(<u>5.314</u>)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Aportes para futuro aumento de capital	9	215.923	0
Préstamos recibidos neto de cancelados	9	<u>197.005</u>	<u>263.452</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>412.928</u>	<u>263.452</u>
Disminución neta del efectivo		(19.372)	(17.958)
Efectivo al inicio del año (s)		<u>28.470</u>	<u>46.428</u>
Efectivo al final del año (s)	2	<u><u>9.098</u></u>	<u><u>28.470</u></u>


Ing. Frank Tosi Torres
Gerente General


CPA. Rosa Jarama Jarama
Contadora General (2009)

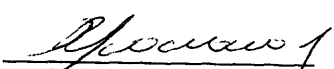
Ver notas a los estados financieros

CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA PÉRDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN
ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(US dólares)	
PERDIDA NETA		(160.681)	(80.521)
Gastos que no originan desembolsos:			
Depreciaciones	5	98.820	118.973
Provisión para cuentas incobrables	3	<u>4.840</u>	<u>5.510</u>
Efectivo provisto (utilizado) en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo		(<u>57.021</u>)	<u>43.962</u>
Disminución en sobregiro bancario		(50.140)	0
Aumento en cuentas por cobrar		(101.667)	(190.037)
Disminución (aumento) en inventarios		104.137	(16.248)
Disminución (aumento) impuestos y pagos anticipados		(58.444)	32.351
Aumento en otros activos		0	(29.559)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		359.746	(97.571)
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar		(86.792)	9.407
Aumento (disminución) en imp. y retenciones por pagar		(9.318)	16.969
Ajuste impuesto a la renta		0	(1.745)
Pago por jubilación patronal	11	(<u>46.844</u>)	(<u>43.625</u>)
Subtotal		<u>110.678</u>	(<u>320.058</u>)
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u><u>53.657</u></u>	(<u>276.096</u>)


 Ing. Frank Tosi Torres
 Gerente General


 CPA. Rosa Jarama Jarama
 Contadora General (2009)

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

CURTIEMBRE RENACIENTE S. A. (La Compañía) fue constituida en diciembre 5 de 1959 en la ciudad de Cuenca – Ecuador; su objeto social es la manufactura de toda clase de cueros para cuyo propósito compra materias primas y mercadería en el país además de ciertas importaciones; las ventas las realiza en el mercado local y exportaciones al por mayor y menor. Adicionalmente desde años anteriores ha sido poseedora de un área significativa de terrenos mantenidos como propiedades de inversión.

Escisión: La Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida en abril 30 del 2008 entre otras decisiones resolvió escindir a Curtiembre Renaciente S.A. en tres nuevas compañías, acto societario que fue perfeccionado mediante escritura pública de julio 1 del 2008 y autorizado por la Intendencia de Compañías de Cuenca mediante resolución No. 08-C-DIC-478 de julio 9 del 2008. Previo a la escisión, la Compañía lotizó el terreno de 47.711 m² de su propiedad de los cuales 11.152,53 m² fueron destinados para calles y área comunal y transfirió a las tres nuevas compañías 29.575,32 m², como sigue:

<u>Compañías</u>	<u>No. lotes</u>	<u>Area en m²</u>
Negocios Unoalcinco S.A.	5	2.862,86
Corporación Sietealnueve S.A.	3	18.796,15
Comercial Soloseis S.A.	1	7.916,31
Subtotal	9	29.575,32
Area de calles		1.019,50
Area comunal	—	10.133,03
Total	9	40.727,85

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, y disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación.

Flujo de efectivo.- Incluye efectivo en caja, bancos y equivalentes de efectivo representadas por notas de crédito tributarias, negociables a corto plazo.

Inventarios.- Están valorados por el método promedio y el costo no excede el valor de mercado. Extracontablemente la Administración maneja la valoración de sus inventarios y costos de producción aplicando el método TOC (Teory of constraints).

Propiedades, maquinarias y equipos.- Están registradas al costo ajustado según NEC - 17. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos. El costo ajustado de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Equipos de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Maquinaria	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33,33%

Inversiones permanentes.- Representan acciones que están registradas históricamente al costo de admisión y ajustadas parcialmente valor patrimonial proporcional (VPP).

Provisión para jubilación patronal y desahucio.- El Código de Trabajo establece la obligatoriedad de los empleadores de conceder jubilación patronal a aquellos trabajadores que hayan cumplido 25 años de servicio en la misma empresa y el 25% del último sueldo por desahucio. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el pasivo actuarial no está registrado de conformidad con estudio actuarial.

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 10% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado.

Superávit por valuación.- Registra principalmente el efecto del ajuste de las inversiones permanentes al valor patrimonial proporcional (VPP).

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. En caso de que la utilidad del año sea reinvertida y capitalizada parcial o totalmente dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15% sobre la utilidad capitalizada. En los años 2009 y 2008, la Compañía no causó impuesto a la renta.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u> (%)
2005	4,36
2006	2,87
2007	3,32
2008	8,83
2009	4,31

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****2. CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de la cuenta está compuesto como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Caja	789	16.615
Bancos	8.121	10.376
Notas de crédito SRI	188	195
Notas de crédito CAE	<u>0</u>	<u>1.284</u>
Total	<u>9.098</u>	<u>28.470</u>

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están conformadas como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Partes relacionadas	1.000	102.458
Clientes nacionales	336.200	280.818
Distribuidores del exterior	359.250	101.169
Otros deudores	<u>25.712</u>	<u>136.067</u>
Subtotal	722.162	620.512
(-) Provisión para cuentas incobrables	(<u>28.645</u>)	(<u>23.822</u>)
Total	<u>693.517</u>	<u>596.690</u>

Clientes y distribuidores, al 31 de diciembre del 2009 y 2008 constituyen ventas a crédito a 30 días plazo, no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2008, otros deudores fue disminuida por compensación con la cuenta del patrimonio "aportes para futura capitalización" por US\$ 63.812.

Partes relacionadas incluye principalmente cuentas por cobrar al Ing. Frank Tosi Torres por US\$ 999,50 y US\$ 85.045 en el 2009 y 2008, respectivamente, sin fecha específica de vencimiento y sin interés.

Durante los años 2009 y 2008, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

3. CUENTAS POR COBRAR (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	23.822	18.312
Castigos	(17)	0
Provisión	<u>4.840</u>	<u>5.510</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>28.645</u>	<u>23.822</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están conformados como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	148.069	467.421
Productos en proceso	414.634	173.978
Inventario de piel	7.951	36.484
Productos químicos	168.243	212.926
Inventario material tapicería	21.918	12.578
Materiales, suministros, repuestos, accesorios y otros	69.676	86.978
Importaciones en tránsito y otras mercaderías	<u>94.004</u>	<u>38.267</u>
Total	<u>924.495</u>	<u>1.028.632</u>

Al 31 de diciembre del 2008, fueron transferidos de importaciones en tránsito a activos fijos maquinarias adquiridas en años anteriores por US\$ 42.456.

5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Durante el año 2009, el movimiento de las propiedades, maquinarias y equipos fue el siguiente:

	Saldos dic. 31,2008			Saldos a
	<u>Informe</u>	<u>Sustitutiva</u>	<u>Adiciones</u>	<u>dic-31-09</u>
	(US dólares)			
Terreno	13.241	753		753
Edificio	18.725	18.725		18.725
Maquinarias y equipos	548.136	548.851	418.947	967.798
Equipos de laboratorio	24.761	24.761		24.761
Instalaciones	43.766	43.769		43.769
Equipos de oficina	27.401	27.340		27.340
Mobiliario y enseres	30.317	32.660	1.981	34.641
Vehículos	80.097	80.781		80.781
Equipos de computación	<u>73.997</u>	<u>82.801</u>	<u>2.268</u>	<u>85.069</u>
Subtotal	860.441	860.441	423.196	1.283.637
Depreciación acumulada	<u>(487.743)</u>	<u>(487.743)</u>	<u>(98.820)</u>	<u>(586.563)</u>
Total	<u>372.698</u>	<u>372.698</u>	<u>324.376</u>	<u>697.074</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (continuación)

El 30 de junio del 2009 fue presentada al SRI una segunda declaración sustitutiva del año fiscal 2008, realizándose diversas reclasificaciones en las cuentas de activos sin afectar su saldo neto.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida en abril 30 del 2008 entre otras decisiones resolvió escindir a Curtiembre Renaciente S.A. en tres nuevas compañías, acto societario que fue autorizado por la Intendencia de Compañías de Cuenca mediante resolución No. 08-C-DIC-478 de julio 9 del 2008. Previo a la escisión, la Compañía lotizó el terreno de 47.711 m² de su propiedad de los cuales 11.523,53 m² fueron destinados a espacios comunales y calles de acceso y transfirió a las tres nuevas compañías 29.575,32 m² (nota 1).

En enero del 2008, Curtiembre Renaciente S.A. adquirió los activos y pasivos de la Compañía relacionada Giotto, transacción que fue compensada con cuentas por cobrar.

El terreno y edificio garantizan los créditos mantenidos con Banco Bolivariano S.A. y CFN (notas 8 y 9).

6. INVERSIONES PERMANENTES

Durante los años 2009 y 2008, esta cuenta no tuvo movimiento, siendo sus saldos los siguientes:

	<u>Participación</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(US dólares)	
Green Thumb C. A.	100%	577.201	577.201
Procanec S. A.	50%	<u>22.368</u>	<u>22.368</u>
Total		<u>599.569</u>	<u>599.569</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, Curtiembre Renaciente S.A. no dispone de estados financieros consolidados ni separados por Compañía.

7. ACTIVOS INTANGIBLES, DIFERIDOS Y OTROS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están conformados como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Marcas y patentes	92.698	35.283
Cargos diferidos	36.615	33.990
Otros activos	10.802	517
CORPEI	527	8.091
Bienes por activar	<u>3.779</u>	<u>3.779</u>
Total	<u>144.421</u>	<u>81.660</u>

Marcas y patentes corresponde al registro de las marcas Q-EROS US\$ 57.814 y GIOTTO US\$ 34.883.

Cargos diferidos corresponden principalmente a pago de garantías por ventas de exportación.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

8. OBLIGACIONES Y SOBREGIRO BANCARIO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están conformados como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Sobregiro bancario	2.251	52.391
Préstamo Banco Bolivariano	<u>77.180</u>	<u>0</u>
Total	<u>79.431</u>	<u>52.391</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están constituidas como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Corporación Financiera Nacional – CFN	948.078	706.745
Banco de Machala S.A.	0	62.908
Banco Bolivariano S.A.	0	30.000
Banco del Pichincha C.A.	<u>0</u>	<u>28.600</u>
Subtotal	948.078	828.253
(-) Vencimientos corrientes y vencidos	<u>(230.177)</u>	<u>(204.347)</u>
Saldos a largo plazo	<u>717.901</u>	<u>623.906</u>

En el año 2009, CFN constituye tres operaciones con pagos trimestrales, vencen hasta el año 2015, generan interés anual del 8,54% y 9,24%. Los terrenos y edificios (nota 5) garantizan estas operaciones.

Los vencimientos a largo plazo son como sigue: US\$ 225.176 en el 2011, US\$ 106.841 en el 2012, US\$ 117.066 en el 2013, US\$ 128.271 año 2014 y US\$ 140.547 año 2015.

En el año 2008, las obligaciones estaban contratadas como sigue:

- Banco de Machala, una operación hipotecaria que venció en marzo del 2009, generó el 13,14% de interés anual.
- Banco Bolivariano, una operación hipotecaria que venció en marzo del 2009, generó el 13% de interés anual.
- Banco del Pichincha, una operación hipotecaria que venció en marzo del 2009, generó el 11,20% de interés anual

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****10. CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, se presentan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Proveedores de productos químicos	316.749	263.227
Proveedores de pieles	153.363	118.856
Dividendos declarados	37.648	37.758
Proveedores de otros artículos	25.322	23.458
Cuentas por pagar servicios	231.966	27.188
Anticipo de clientes e inventarios en préstamo (2009)	2.841	7.360
Nómina acumulada y laboral	15.402	8.500
Otras cuentas por pagar	<u>93.652</u>	<u>30.850</u>
Total	<u>876.943</u>	<u>517.197</u>

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, se presentan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Obligaciones con el IESS, empleados y retenciones	9.048	866
Gastos por pagar	15.000	93.078
Beneficios sociales	51.346	68.242
Jubilación patronal, parte corriente	<u>0</u>	<u>13.946</u>
Total	<u>75.394</u>	<u>176.132</u>

El movimiento de los beneficios sociales por los dos años, es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	68.242	64.270
Provisiones	128.146	169.827
Pagos	(139.037)	(165.855)
Otros ajustes	<u>(6.005)</u>	<u>0</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>51.346</u>	<u>68.242</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

12. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El movimiento de la provisión para jubilación patronal durante los años 2009 y 2008 fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	398.072	455.643
Transferencia	13.946	0
Pagos	(46.844)	(43.625)
Saldo final, diciembre 31	365.174	412.018
Porción corto plazo, nota 11	0	(13.946)
Saldo a largo plazo	<u>365.174</u>	<u>398.072</u>

Al 31 de diciembre del 2009, el estudio actuarial preparado por Actuaría Cía. Ltda., establece un requerimiento de provisión para jubilación patronal de US\$ 506.080 y de bonificación por desahucio por US\$ 56.693, total US\$ 562.773.

En los años 2009 y 2008 no se realizó la provisión anual con cargo a gastos. Consecuentemente, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, provisión para jubilación patronal y desahucio refleja insuficiencia de US\$ 197.600 y US\$ 207.841, respectivamente en relación a los estudios actuariales calculados a esas fechas siendo el efecto sobre los estados financieros la disminución de gastos y pasivos por esos valores.

13. CAPITAL SOCIAL

Mediante escritura pública de julio 1 del 2008 y autorizado por la Intendencia de Compañías de Cuenca en resolución No. 08-C-DIC-478 de julio 9 del 2008, la Compañía fue escindida en tres nuevas compañías; por tal escisión el capital social disminuyó en US\$ 2.814.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el capital social de la Compañía está constituido por acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una. Esta cuenta y los aportes para futura capitalización recibidos en el año 2009, están distribuidos de la siguiente manera.

	<u>Participación</u> (%)	<u>Capital</u>	<u>Aportes</u>
		(US dólares)	
Tosi Holding	45,82	227.797	115.200
Green Thumb C.A	45,29	225.173	79.433
Isot Holding Co. Ltd.	7,48	37.190	21.290
Otros (menores individualmente al 1%)	<u>1,41</u>	<u>7.026</u>	<u>0</u>
Total	<u>100.00</u>	<u>497.186</u>	<u>215.923</u>

En febrero 22 del 2010 fue publicado por la prensa el "Aviso para el ejercicio del derecho de suscripción preferente" en el aumento de capital de la Compañía a US\$ 750.000.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

14. VENTAS NETAS

Las ventas netas durante los años 2009 y 2008, fueron originadas como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Exportaciones	709.743	1.048.935
Ventas locales	833.366	934.938
Ventas tapicerías	569.968	555.227
Otras ventas	<u>191.119</u>	<u>248.286</u>
Subtotal	2.304.196	2.787.386
Devolución y descuentos en ventas	(<u>110.096</u>)	(<u>178.326</u>)
Ventas netas	<u>2.194.100</u>	<u>2.609.060</u>

Durante los años 2009 y 2008, las exportaciones fueron realizadas principalmente a varios países de Sudamérica y Centroamérica.

15. COSTO DE VENTAS

La determinación del costo de ventas durante los años 2009 y 2008, fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	249.410	268.307
(+) Compras del año	<u>915.633</u>	<u>1'252.051</u>
Disponibile para consumir	1.165.043	1'520.358
Consumo y ventas		(9.488)
(-) Inventario final de materias primas	(<u>176.194</u>)	(<u>249.410</u>)
Costo de la materia prima utilizada	988.849	1'261.460
(+) Mano de obra directa	<u>355.705</u>	<u>285.733</u>
Costo primo	1.344.554	1'547.193
(+) Gastos de fabricación, suministros y otros	226.985	459.007
(+) Inventario inicial, productos en proceso	173.978	207.038
(-) Inventario final, productos en proceso	(<u>414.634</u>)	(<u>173.978</u>)
(+) Inventario inicial, productos terminados, corregido	470.555	407.156
(-) Inventario final, productos terminados	(<u>148.069</u>)	(<u>467.421</u>)
Costo de ventas	<u>1.653.369</u>	<u>1.978.995</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****16. GASTOS ADMINISTRATIVOS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2009 y 2008, fueron causados como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	57.296	110.951
Honorarios a profesionales y consultoría	95.806	63.401
Guardianía	25.212	29.298
Impuestos y contribuciones	12.181	13.001
Viajes	20.687	7.626
Materiales	7.099	6.233
Otros	<u>37.047</u>	<u>110.348</u>
Total	<u>255.328</u>	<u>340.858</u>

17. GASTOS DE VENTAS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2009 y 2008, fueron causados como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	105.740	123.379
Servicios básicos	206.636	29.226
Viajes	1.141	4.005
Materiales	5.177	3.672
Depreciaciones	16.772	0
Otros	<u>25.243</u>	<u>185.319</u>
Total	<u>360.709</u>	<u>345.601</u>

18. IMPUESTO A LA RENTA

Mediante Resolución 1071 (R. O. No. 740 de enero 8 del 2003), el S.R.L., dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias del año 2009, cuyo plazo de presentación es hasta mayo 31 del 2010, todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar a los auditores externos para su revisión, los anexos y cuadros referentes a información tributaria conforme a instructivo y formatos proporcionados por el SRI.

A la fecha, la Compañía mantiene en proceso la preparación de dicha información que contiene entre otros asuntos la conciliación de los valores registrados en contabilidad con los incluidos en las diversas declaraciones tributarias.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

19. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Saldos y transacciones con partes relacionadas.- Los saldos están reportados en las notas 3, 6 y 10. Las transacciones corresponden a ventas de productos a Exportadora de Productos Caninos Procanec S.A., US\$ 44.497 que representan el 2% de las ventas totales de la Compañía (US\$ 42.030 en el año 2008).

Activo, pasivos contingentes y cuentas de orden.-Al 31 de diciembre del 2009 no existen activos ni pasivos contingentes que la gerencia los conozca, y que requieran revelación o ajuste a los estados financieros:

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2009 (fecha de cierre de los estados financieros) y abril 15 del 2010 (fecha de conclusión de la auditoría), la Administración considera que no existen eventos importantes que revelar y que pudieran tener efecto sobre los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2009.

Cumplimiento de medidas correctivas de control Interno. Durante el período auditado hemos dado cumplimiento a algunas de las recomendaciones efectuadas para superar las observaciones de control interno detectadas por auditoría externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.
