

Marzo, 27 del 2000

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Miembros del Directorio de **Curtiembre Renaciente S.A.**

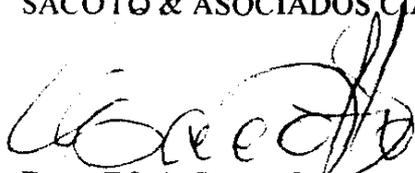
Hemos examinado el balance general de **Curtiembre Renaciente S.A.** al 31 de Diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Siendo la responsabilidad sobre estos estados financieros de los administradores de la compañía, y la nuestra la de expresar una opinión acerca de los mismos, basada en la auditoría practicada.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo a las normas de auditoría generalmente aceptadas y en consecuencia, incluyó las pruebas de los registros de contabilidad, la evaluación de los principios contables utilizados y las estimaciones significativas efectuadas, así como, los demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias. Por lo tanto, existe una seguridad razonable de que los estados financieros que se acompañan están libres de errores significativos.

El ejercicio económico 1999 para fines exclusivamente tributarios fue dividido en dos períodos, el primero comprendido entre el 1 de enero y el 30 de abril, y el segundo entre el 1 de mayo y el 31 de diciembre; este tratamiento no altero las demás prácticas contables del ejercicio íntegro.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente la situación financiera de **Curtiembre Renaciente S.A.** al 31 de Diciembre de 1999, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, aplicados sobre bases consistentes con el periodo anterior.

SACOTO & ASOCIADOS CIA. LTDA.



Econ. Efraín Sacoto Salazar
Socio

Registros:
SC-RNAE 207
SB-AE-207
C.P. N° 53
Del profesional responsable de la auditoría C.P. N° 1795

CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Año terminado en Diciembre 31, 1999

(en miles de sucres)

	Notas	
Ventas netas		18.718,238
Costo de mercaderías vendidas		(12.356,886)
Utilidad bruta en ventas		6.361,352
Gastos de operación		
Gastos de ventas	1.065,376	
Gastos administrativos y generales	<u>2.812,287</u>	(3.877,663)
Utilidad operacional		2.483,689
Ingresos (gastos) no operacionales, neto		(1.971,890)
Utilidad antes de participaciones e impuestos	12	<u>511,799</u>

CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Año terminado en Diciembre 31, 1999

(en miles de sucres)

	Capital Social	Aportes Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva Revalorización Patrimonio	Reex- presión Monetaria	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Accionistas
Saldos a Diciembre 31, 1998	886,700	417,000	27,189	104,311	996,780	-451,594	174,282	2,153,678
Ajuste a la utilidad ejercicio 1998 (a)							-100,000	-100,000
Ajuste participación trabajadores ejercicio 1998 (a)							15,000	15,000
Compensación ejercicio 1998								
Impuesto a la renta					-451,594	451,594	-27,321	-22,321
Apropiación de utilidades (b)			8,928	58,033			-66,961	
Compensación ejercicio 1999					884,609	884,609	511,799	511,799
Saldos a Diciembre 31, 1999	886,700	417,000	36,117	162,344	944,157	-	511,799	2,958,117

(a) Resuelta en sesión de Directorio del 24 de Marzo de 1999. Se reserva 100 millones de sucres para jubilación.

(b) Resuelta por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 26 de Marzo de 1999.

CURTIEMBRE RENENTE S.A.

ESTADO DE FLUJOS EFECTIVO

Año terminado en Diciembre 31, 1999

(en miles de sucres)

Flujos de efectivo actividades de operación

Efectivo recibido de clientes		172,519	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-152,897	
Efectivo usado por operaciones		22,623	
Intereses cobrados	183,396		
Intereses pagados	-1,052,057		
Impuestos retendidos	-135,345		
Aumento de provisión para jubilación patronal	1,518,818	22,812	
Efectivo neto usado actividades de operación			2,704,440

Flujos de efectivo actividades de inversión

Efectivo proveniente de:			
Ingresos no operacionales	-		2,417
Efectivo usado en:			
Compra de activos	-38,481		
Compra de cargos	-156,477		
Préstamos y anticipo a trabajadores	-48,483		
Gastos no operacionales	-1,492,081	-1,522	
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión			2,097,105

Flujos de efectivo actividades financieras

Efectivo proveniente de:			
Incremento de deudas financieras			2,2613
Efectivo usado en:			
Pago de participación a trabajadores 1998			2,756
Efectivo neto proveniente actividades de financiamiento			2,588,857

Aumento neto de efectivo y equivalentes 2,196,192

(+) Efectivo y equivalentes a Diciembre 31, 1998 912,193

(=) Efectivo y equivalentes a Diciembre 31, 1999 2,108,385

CURTIEMBA RENACIENTE S.A.

**CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON
EL EFECTIVO USADO EN LAS OPERACIONES**

Año terminado en Diciembre 31 1999

(en miles de su.)

Resultado de ejercicio			511,799
Ajustes por			
Previsión para cuentas malas	85.133		
Depreciaciones y amortizaciones	413.740		
Gasto por baja de activos fijos	77.252		
Gastos financieros	1,224.369		
Otros gastos no operacionales	1,492.081	392,575	
Intereses ganados	183.396		
Otros ingresos no operacionales	638.417	21,813	2,470,762
Resultado operaciones antes de cambios en capital de trabajo			2,982,561
Cambios en activos y pasivos de operación			
Aumentos por cobrar a clientes		34,719	
Aumentos por pagar a proveedores y empleados		704,933	
Aumentos ventarios		63,147	-792,933
Efectivo usado por las operaciones			<u>2,189,628</u>

CURTIEMBRE RENACIENTE S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Diciembre 31, 1999

1. Identificación de la compañía:

Curtiembre Renaciente S.A. fue constituida en Diciembre de 1959, su actividad principal es la manufactura de toda clase de cueros.

2. Principales prácticas contables:

Inventarios.- Las materias primas, suministros y materiales son valuados al costo promedio de adquisición; los productos en proceso y productos terminados al costo real de producción.

Propiedad, planta y equipo.- Se registran al costo reexpresado menos la depreciación acumulada correspondiente. La depreciación es calculada por el método de línea recta durante la vida útil del activo, a tasas que se consideran adecuadas.

Transacciones en moneda extranjera.- Son convertidas a sucres utilizando el tipo de cambio de mercado, vigente a la fecha en que se realizan.

Impuesto a la renta.- En el ejercicio económico 1999, para fines exclusivamente tributarios mediante la cuarta disposición transitoria de la "Ley para la Reforma de las Finanzas Públicas", publicada en el Registro Oficial 181 del 30 de abril de 1999, se dividió el ejercicio fiscal en dos periodos, el primero comprendido entre el 1 de enero y el 30 de abril y el segundo entre el 1 de mayo y el 31 de diciembre. El impuesto a la renta se determinó solamente para el segundo periodo.

Este impuesto se carga a utilidades no distribuidas en el ejercicio siguiente al que lo genera.

Aplicación del sistema de corrección monetaria De acuerdo al Art 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno y los Reglamentos correspondientes, al finalizar el ejercicio económico, deben reexpresarse los rubros activos y pasivos no monetarios, al igual que los del patrimonio del balance general; no así los de los otros estados financieros, los que se presentan en base al costo histórico y/o reexpresado al 31 de Diciembre del año anterior.

De conformidad con lo indicado en el párrafo anterior, la reexpresión correspondiente al año 1999, se efectuó de la siguiente manera:

a) Los rubros activos y pasivos no monetarios (exceptuando los activos y pasivos en moneda extranjera), al igual que los del patrimonio, se reexpresan de acuerdo a la variación del índice de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, cuya tasa anual de inflación calculada de la manera indicada en los reglamentos fue del 53%.

b) Los activos y pasivos en moneda extranjera se reexpresan utilizando el tipo de cambio del mercado correspondiente, vigente al cierre del ejercicio.

3. Documentos y cuentas por cobrar:

Los documentos y cuentas por cobrar a Diciembre 31 de 1999, fueron los siguientes:

	(miles de sucres)
Comerciales	3.506.397
Deudas de trabajadores	7.679
Impuesto a la renta anticipado	12.589
Anticipo a proveedores	5.447
Crédito Fiscal	225.387
Otros	310.538
	4.068.037
Previsión para cuentas malas	(126.839)
Total	3.941.198

4. Inventarios:

A Diciembre 31 de 1999, los inventarios reexpresados por estimarse que excederían el valor de mercado, fueron los siguientes:

	(miles de sucres)
Productos terminados	2.220.040
Productos en proceso	1.730.015
Materias primas	1.762.279
Suministros y materiales	240.074
Repuestos y Accesorios	161.265
Importaciones en tránsito	99.682
Total	6.213.355

5. Propiedad, planta y equipo:

A Diciembre 31 de 1999, los activos fijos reexpresados aplicando el 53% de variación del índice nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, fueron los siguientes:

	Costo	Reexpresión	Tasa Depreciación
Terrenos	5.848	158.511	
Edificios	44.981	1.221.103	3.3%
Instalaciones	15.426	32.595	10%
Maquinaria	293.029	2.179.370	10%
Muebles y enseres	2.352	37.433	10%
Equipo de oficina	176.395	343.633	20%
Vehículos	2.209	13.518	20%
	540.240	3.986.163	
Depreciac. acum.	(335.672)	(3.026.923)	
Total	204.568	959.240	

Los rubros "instalaciones", "muebles y enseres" y "vehículos" no fueron reexpresados, por encontrarse completamente depreciados. El rubro de "proyectos en curso" fue objeto de evaluación y en tal virtud se cargó en su totalidad al gasto, por así corresponder.

A Diciembre 31 de 1999, terrenos con una extensión de 25.564 metros cuadrados y sus respectivas edificaciones, estaban asignados en garantía de obligaciones bancarias.

6. Documentos por pagar a bancos:

Las obligaciones con entidades financieras a Diciembre 31, comprende: documentos con vencimientos entre 90 y 365 días, a la tasa promedio de interés del 53 % y 13% anual sobre operaciones en sucres y dólares, respectivamente.

7. Porción corriente de la deuda a largo plazo:

A Diciembre 31 de 1999, corresponde a provisión para jubilación patronal.

8. Provisiones y otros pasivos corrientes:

A diciembre 31, el rubro provisiones y otros pasivos corrientes, se integraba como sigue:

	(miles de sucres)
Acreedores varios	465.043
Anticipos de clientes	35.125
Provisión para cargas sociales	357.496
Provisión para intereses	463.621
Provisiones varias	108.618
Total	1.429.903

9. Pasivo no corriente:

A Diciembre 31 el pasivo no corriente, corresponde a provisión para jubilación patronal.

10. Capital social:

El capital social de la compañía a Diciembre 31 de 1999, está representado por 886.700 acciones ordinarias y nominativas de un mil sucres cada una.

11. Reserva por revalorización del patrimonio:

En 1999, de acuerdo a las disposiciones legales y reglamentarias relativas al Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros, el monto de la reexpresión de las cuentas patrimoniales, excepto las de utilidades no distribuidas o pérdidas acumuladas, se registran como incremento de la cuenta "Reserva por Revalorización del Patrimonio". El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como utilidad a los accionistas, pudiendo sin embargo, ser objeto de capitalización luego de compensar el saldo deudor de la cuenta "reexpresión monetaria" y las "pérdidas acumuladas" al cierre del último ejercicio; o de devolución; al liquidarse la empresa, las que no estarán gravadas con el impuesto a la renta.

La evolución de la Reserva por Revalorización del Patrimonio, hasta Diciembre 31 de 1999, se ha dado como sigue:

	(miles de sucres)
Saldo a Diciembre 31, 1998	995.790
Reexpresión del año 1999	1.084.570
Compensación de:	
Reexpresión Monetaria 1998	(451.594)
Reexpresión Monetaria 1999	(684.609)
Saldo a Diciembre 31, 1999	944.157

12. Utilidades del ejercicio:

Un mínimo del 10% de la utilidad del ejercicio después de deducir la participación de los trabajadores y el impuesto a la renta, debe apropiarse a la reserva legal, hasta que

ésta alcance por lo menos el 50% del capital social.

13. Reexpresión monetaria:

A Diciembre 31 de 1999, la compañía aplicó el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con expresas disposiciones legales y reglamentarias, según las cuales, el monto de ajuste de los rubros no monetarios tiene como contrapartida la cuenta "reexpresión monetaria"; esta cuenta no está sujeta a reexpresión.

El saldo deudor de esta cuenta puede ser compensado en el balance general, total o parcialmente, en primer lugar con las utilidades del ejercicio en curso y luego con las utilidades o reservas de libre disposición de años anteriores si les hubiere, estas compensaciones generaran un crédito tributario equivalente al 20% del saldo compensado.

La evolución de esta cuenta ha sido como sigue:

	(miles de sucres)
Saldo a Diciembre 31, 1998	(451.594)
Compensación ejerc. 1998 con Reserva Revaloriz. Patrimonio	451.594
Por reexpresión en 1999 de:	
Propiedad, planta y equipo	399.961
Cuentas patrimoniales	(1.084.570)
Compensación ejerc. 1999 con Reserva Revaloriz. Patrimonio	684.609
Saldo a Diciembre 31, 1999	0

14. Situación en moneda extranjera:

A Diciembre 31 de 1999, utilizando la cotización de cierre de 20.000 y 9.800 sucres para el dólar americano y el marco alemán respectivamente, la situación en moneda extranjera, fue la siguiente:

	US\$	DM	(miles de sucres)
Activos			
Caja y bancos	242.448		4.848.960
Cobranzas	139.562		2.791.240
	382.010		7.640.200
Pasivos			
Documentos por pagar a bancos	355.000		7.100.000
Cuentas por pagar comerciales	92.786	55.865	2.395.357
	447.786	55.865	9.495.357
Situación pasiva neta	65.776	55.865	1.855.157

15. Evento subsecuente:

A la fecha de este informe el Congreso Nacional ha aprobado la implementación del sistema de dolarización en el país, fruto de este cambio que debe operar en los próximos meses, la empresa debe adecuar su sistema contable a fin de convertir en primera instancia y registrar luego todas sus operaciones en la unidad monetaria US dólar, en sustitución del patrón monetario sucre, de conformidad con los PCGA y las NEC que le son relativas.