

**CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.**

---

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**



**Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.**

Audidores Independientes

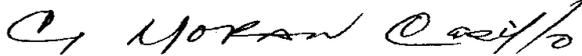
**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A la Junta General de Accionistas y Directorio de  
CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en las auditorías realizadas.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2007, provisión para jubilación patronal refleja insuficiencia de US\$ 157.741 en relación al estudio actuarial calculado a esa fecha, siendo el efecto sobre los estados financieros la disminución de gastos y pasivos por ese valor. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no cuantificó el efecto de la insuficiencia sobre los estados financieros.
4. Inversiones permanentes corresponden a inversiones con participación entre el 50% y 100%; al 31 de diciembre del 2007 las compañías receptoras de las inversiones no disponen de estados financieros definitivos que nos permita cuantificar el efecto sobre el patrimonio y activo de Curtiembre Renaciente S.A., incluyendo el ajuste del valor patrimonial proporcional realizado a las inversiones en Green Thumb C.A. (nota 6). Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Administración no consideró relevante realizar la consolidación de estados financieros por cuanto el efecto patrimonial no sería significativo.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.**, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
6. En agosto del 2007, Curtiembre Renaciente S.A. adquirió activos por US\$ 118.777 y pasivos por US\$ 114.234 a la compañía relacionada Q-eros, transacción que fue compensado con cuentas por cobrar mantenida a esa fecha.

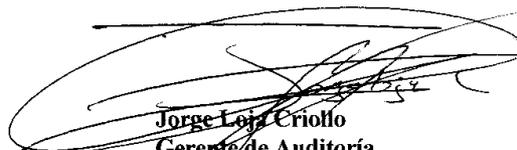
L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre \* Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 \* Fax: 2569319 \* E-mail: guayaquil@hlmoran.com - Guayaquil  
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile \* Telefax: 2222088 - 2524575 \* E-mail: quito@hlmoran.com - Quito  
Gran Colombia 739 y Luis Cordero \* Telf.: 2842059 \* Telefax: 2844542 \* E-mail: cuenca@hlmoran.com - Cuenca

7. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el terreno y 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 empresa debe efectuarse considerando esta circunstancia.

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



**Juan Morán Cedillo, MBA**  
Socio  
Registro CPA. No. 21.249

  
**Jorge Loja Criollo**  
Gerente de Auditoría  
Registro CPA. No. 25.666

Cuenca, abril 9 del 2008

**CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.****BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(US dólares)			
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Caja y bancos	2	46.428	57.438
Cuentas por cobrar	3	475.975	732.450
Inventarios	4	1.054.840	1.052.683
Impuestos y pagos anticipados		<u>196.147</u>	<u>240.413</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.773.390</b>	<b>2.082.984</b>
Propiedades, maquinarias y equipos	5	454.581	446.930
Inversiones permanentes	6	599.569	39.744
Otros activos		<u>79.902</u>	<u>93.984</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>2.907.442</u></b>	<b><u>2.663.642</u></b>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Sobregiros bancarios y contables		44.574	1.846
Vencimiento corriente, obligación a largo plazo	9	516.137	601.557
Cuentas por pagar	7	598.213	727.542
Gastos acumulados por pagar	8	166.725	105.313
Impuestos y retenciones por pagar		<u>8.223</u>	<u>13.745</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.333.872</b>	<b>1.450.003</b>
Obligaciones a largo plazo	9	56.481	285.002
Provisión para jubilación patronal	10	<u>456.361</u>	<u>456.361</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>1.846.714</u></b>	<b><u>2.191.366</u></b>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
Capital social	11	500.000	500.000
Aportes para futura capitalización		63.812	19.993
Reservas		30.827	28.471
Superávit por valuación		533.111	12.487
Déficit acumulado		<u>( 67.022 )</u>	<u>( 88.675 )</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>1.060.728</u></b>	<b><u>472.276</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>2.907.442</u></b>	<b><u>2.663.642</u></b>

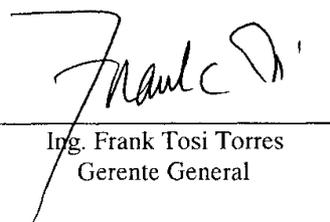
  
Ing. Frank Tosi Torres  
Gerente General

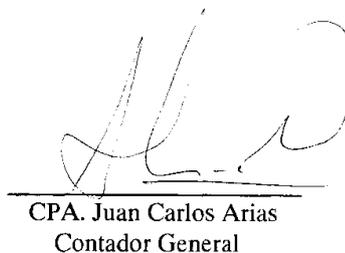
  
CPA. Juan Carlos Arias  
Contador General

Ver notas a los estados financieros

**CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	12	3.246.363	3.125.803
Costo de ventas	13	(2.583.224)	(2.576.890)
<b>Utilidad bruta</b>		<u>663.139</u>	<u>548.913</u>
Gastos operacionales:			
Gastos administrativos	14	( 335.268 )	( 252.279 )
Provisión para jubilación patronal	14	0	( 42.000 )
Gastos de ventas	15	( 202.504 )	( 226.676 )
Total gastos operacionales		<u>( 537.772 )</u>	<u>( 520.955 )</u>
<b>Utilidad operativa</b>		125.367	27.958
Gastos financieros		( 142.727 )	( 137.531 )
Pérdida en venta de terreno		( 11.500 )	0
Otros ingresos		<u>98.361</u>	<u>137.288</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		69.501	27.715
Participación a trabajadores	16	( 10.425 )	( 4.157 )
Impuesto a la renta	16	( 13.865 )	0
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>45.212</u>	<u>23.558</u>

  
 Ing. Frank Tosi Torres  
 Gerente General

  
 CPA. Juan Carlos Arias  
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

356

CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

	Capital social	Aportes fut capitaliz.	Reservas . . . . . Legal	Reservas . . . . . facultativa (US dólares)	Superávit valuación	Déficit acumulado	Total
Saldos a diciembre 31, 2005	215.034	246.807	0	19.064	12.487	( 69.725 )	423.667
Ajuste						2.751	2.751
Apropiación			3.059	6.348		( 9.407 )	0
Aportes en efectivo		289.107					289.107
Capitalización	284.966	( 249.114 )				( 35.852 )	0
Devolución de aportes		( 266.807 )					( 266.807 )
Utilidad neta						23.558	23.558
Saldos a diciembre 31, 2006	500.000	19.993	3.059	25.412	12.487	( 88.675 )	472.276
Apropiación			2.356			( 2.356 )	0
Ajuste inversión al VPP (nota 6)					560.624		560.624
Liquidación clas. x cob. a Gammes S.A.					( 40.000 )		( 40.000 )
Dividendos declarados						( 21.203 )	( 21.203 )
Transferencia del pasivo L/P		43.819					43.819
Utilidad neta						45.212	45.212
Saldos a diciembre 31, 2007	500.000	63.812	5.415	25.412	533.111	( 67.022 )	1.060.728

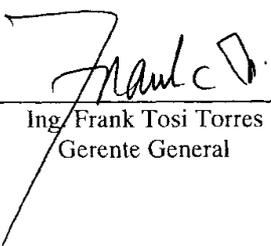
Ing. Frank Tosi Torres  
Gerente General

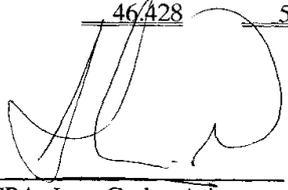
CPA. Juan Carlos Arias  
Contador General

Ver notas a los estados financieros

**CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.****ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>		(US dólares)	
Efectivo recibido de clientes y otros		3.336.370	2.959.023
Efectivo pagado a proveedores y otros		( 2.612.258 )	( 2.499.498 )
Intereses pagados		( 142.727 )	( 137.531 )
Efectivo pagado a empleados y trabajadores		( 446.848 )	( 465.881 )
Otros ingresos		<u>98.362</u>	<u>137.288</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación		<u>232.899</u>	( <u>6.599</u> )
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u></b>			
Venta (compra) de inversiones en acciones	6	799	( 6.799 )
Venta de activos fijos		8.100	33.750
Compra de activos fijos	5	( 24.431 )	( 253.701 )
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		( <u>15.532</u> )	( <u>226.750</u> )
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>			
Préstamos recibidos - (cancelados), neto		( 228.377 )	237.167
Aportes futura capitalización, neto de devoluciones		<u>0</u>	<u>22.300</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de financiamiento		( <u>228.377</u> )	<u>259.467</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo		( 11.010 )	26.118
Efectivo al inicio del año (s)		<u>57.438</u>	<u>31.320</u>
Efectivo al final del año (s)	2	<u>46.428</u>	<u>57.438</u>

  
 Ing. Frank Tosi Torres  
 Gerente General

  
 CPA. Juan Carlos Arias  
 Contador General

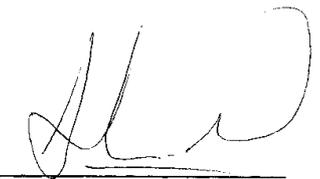
Ver notas a los estados financieros

**CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO  
(UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(US dólares)	
<b>UTILIDAD NETA</b>		45.212	27.715
<b>Gastos que no originan desembolsos:</b>			
Pérdida en venta de terreno		11.500	0
Depreciaciones	5	32.617	43.220
Provisiones particip. trabajadores	16	10.425	4.157
Provisión intereses		3.257	12.563
Provisión para jubilación patronal	14	0	42.000
Provisión para cuentas incobrables	3	<u>4.860</u>	<u>5.400</u>
<b>Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo</b>		107.871	135.055
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		90.007	( 147.241 )
Disminución (aumento) en inventarios		( 2.157 )	171.999
Disminución (aumento) en impuestos y pagos anticipado		44.266	( 23.104 )
Aumento en otros activos		( 9.885 )	( 65.942 )
Disminución en cuentas por pagar		( 20.191 )	( 54.918 )
Aumento en gastos acumulados por pagar		43.141	7.243
Disminución en imp y retenciones por pagar		( 8.685 )	( 11.291 )
Pago por jubilación patronal	11	<u>( 11.468 )</u>	<u>( 18.400 )</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<u>232.899</u>	<u>( 6.599 )</u>

  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. Frank Tosi Torres  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 CPA. Juan Carlos Arias  
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006****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.

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 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:

<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 al valor patrimonial proporcional (VPP); hasta diciembre 31 del 2006 estaban registradas al costo de adquisición.

Provisión para jubilación patronal.- 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. En el año 2007 la Compañía no registró provisión por jubilación patronal; en el año 2006 la provisión fue menor a la requerida por el estudio actuarial; los pagos a jubilados son cargados a dicha provisión. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el pasivo actuarial no está registrado de conformidad con estudio actuarial.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

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).

Participación a trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía distribuye entre sus trabajadores el 15% de utilidades antes de impuesto. La participación correspondiente al año 2006 está pendiente de pago.

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.

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> (%)
2003	6,10
2004	1,94
2005	4,36
2006	2,87
2007	3,32

**2. CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de la cuenta está compuesto como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Caja	16.010	25.829
Bancos	28.795	18.618
Notas de crédito SRI	339	2.012
Notas de crédito CAE	<u>1.284</u>	<u>10.979</u>
Total	<u>46.428</u>	<u>57.438</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**3. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están conformadas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Relacionadas:		
Ing. Frank Tosi Torres	116.540	50.963
Procanec S.A.	13.029	37.933
Green Thumb C.A	2.510	0
Gamines	0	40.000
Q-eros	<u>2.000</u>	<u>0</u>
Subtotal relacionadas	134.079	128.896
Clientes	240.053	443.890
Distribuidores del exterior	63.462	117.768
Otros deudores	<u>56.693</u>	<u>57.787</u>
Subtotal	494.287	748.341
Provisión para cuentas incobrables	( <u>18.312</u> )	( <u>15.891</u> )
Total	<u>475.975</u>	<u>732.450</u>

Clientes y distribuidores, al 31 de diciembre del 2007 y 2006 constituyen ventas a crédito a 30 días plazo, no generan intereses.

Préstamos accionista no tiene fecha específica de vencimiento y no genera intereses.

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	15.891	10.619
Castigos	( 2.439 )	( 128 )
Provisión	<u>4.860</u>	<u>5.400</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>18.312</u>	<u>15.891</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**4. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están conformados como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	407.156	322.358
Productos en proceso	207.038	309.308
Inventario de piel	2.069	853
Productos químicos	266.238	202.793
Inventario material tapicería	6.292	0
Materiales, suministros, repuestos y accesorios	79.876	100.072
Importaciones en tránsito	75.496	113.891
Otros	<u>10.675</u>	<u>3.408</u>
Total	<u>1.054.840</u>	<u>1.052.683</u>

**5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

Durante el año 2007, el movimiento de este rubro fue el siguiente:

	Saldos a dic-31-06	Adiciones	Ajustes	Venta	Compra a Q-eros	Saldos a dic-31-07
	(US dólares)					
Terrenos	42.391		( 5.336 )	( 19.600 )		17.455
Edificios	87.420					87.420
Maquinarias	263.898	6.674	( 141 )		6.925	277.356
Equipos de laboratorio	0	4.615				4.615
Instalaciones	35.724					35.724
Equipos de oficina	29.396		( 9.977 )		6.007	25.426
Mobiliario y enseres	2.968	3.028	980		9.905	16.881
Vehículos	44.198	8.214			27.685	80.097
Equipos de computación	42.754	1.900	( 1.306 )		14.439	57.787
Proyectos en curso	<u>222.500</u>	_____	( <u>90</u> )	_____	_____	<u>222.410</u>
Subtotal	771.249	24.431	( 15.870 )	( 19.600 )	64.961	825.171
Depreciación acumulada	( <u>324.319</u> )	( <u>32.617</u> )	<u>12.141</u>	_____	( <u>25.795</u> )	( <u>370.590</u> )
Total	<u>446.930</u>	( <u>8.186</u> )	( <u>3.729</u> )	( <u>19.600</u> )	<u>39.166</u>	<u>454.581</u>

En agosto del 2007, Curtiembre Renaciente S.A. adquirió los activos y pasivos de la Compañía relacionada Q-eros, transacción que fue compensada con cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el avalúo municipal de terrenos y edificios donde funciona la planta es US\$ 1.293.536 y US\$ 2.731.224, respectivamente.

Los terrenos y edificios garantizan los créditos mantenidos con Banco Bolivariano S.A., Banco de Machala S.A. y Banco del Pichincha C.A. (nota 9).

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**6. INVERSIONES PERMANENTES**

Durante el año 2007, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Participación</u>	<u>Saldos a</u> <u>dic-31-06</u>	<u>Venta</u>	<u>Ajuste VPP</u>	<u>Saldos a</u> <u>dic-31-07</u>
		(US dólares)			
• Green Thumb C. A.	100%	16.577		560.624	577.201
• Procanec S. A.	50%	22.368			22.368
• Gaminess S. A.	99%	<u>799</u>	( 799 )		<u>0</u>
Total		<u>39.744</u>	<u>( 799 )</u>	<u>560.624</u>	<u>599.569</u>

En el año 2007, la Compañía Green Thumb C. A. adquirió el 39,21% del paquete accionario de Curtiembre Renaciente S.A. (nota 11); el valor patrimonial fue determinado en base al superávit que obtuvo esa compañía por la compra de un terreno. Al 31 de diciembre del 2006 mantenía suspendida sus operaciones.

La Compañía Procanec S.A. al 31 de diciembre del 2006 dispone de un patrimonio de US\$ 12.782, al 31 de diciembre del 2007 no dispone de estados financieros.

**7 CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se presentan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Dividendos declarados	21.203	0
Proveedores de productos químicos	251.635	287.692
Proveedores de pieles	105.203	121.135
Proveedores de otros artículos	46.457	94.300
Anticipo de clientes	36.404	79.897
Cuentas por pagar servicios	44.747	58.902
Elsa Pesantez (trabajadora)	9.500	12.000
Otras cuentas por pagar	<u>83.064</u>	<u>73.616</u>
Total	<u>598.213</u>	<u>727.542</u>

**8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se presentan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Participación empleados	14.582	4.157
Gastos por pagar	88.591	40.107
Beneficios sociales	64.270	50.299
Jubilación patronal, parte corriente	( 718 )	<u>10.750</u>
Total	<u>166.725</u>	<u>105.313</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2007, la participación a trabajadores sobre las utilidades del año 2006 no ha sido cancelada.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	50.299	46.340
Provisiones	122.141	130.529
Pagos	<u>(108.170)</u>	<u>(126.570)</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>64.270</u>	<u>50.299</u>

**9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTOS CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están constituidas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Banco de Machala S.A.	208.845	326.019
Banco del Pichincha C.A.	200.376	216.206
Banco Bolivariano S.A.	136.666	268.887
Ruckers Development	<u>26.731</u>	<u>75.447</u>
Subtotal	572.618	886.559
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>(516.137)</u>	<u>(601.557)</u>
Saldos a largo plazo	<u>56.481</u>	<u>285.002</u>

Banco de Machala constituye una operación hipotecaria, vence en marzo del 2009, genera el 13,14% de interés anual, los terrenos y edificios garantizan la operación. (nota 5)

Banco del Pichincha, corresponde a cuatro obligaciones que vencen en enero, febrero y marzo del 2008, generan entre el 11,60% y 12% de interés anual; los terrenos y edificios garantizan la operación. (nota 5)

Banco Bolivariano, corresponde a tres obligaciones de amortización trimestral, vencen en abril, agosto y septiembre del 2008 y generan entre el 11% y 12% de interés anual; los terrenos y edificios garantizan la operación (nota 5).

Ruckers Development, constituye dos operaciones con vencimientos anuales en noviembre del 2008 y enero del 2009 y generan el 12% y 10% de interés anual, respectivamente.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**10. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL**

El movimiento de la provisión para jubilación patronal durante los años 2007 y 2006 fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	467.111	443.511
Pagos	( 11.468 )	( 18.400 )
Provisión con cargo a gastos (nota 14)	<u>0</u>	<u>42.000</u>
Saldo final, diciembre 31	455.643	467.111
Porción corto plazo, (error año 2007), nota 8	<u>718</u>	<u>( 10.750 )</u>
Saldo a largo plazo	<u>456.361</u>	<u>456.361</u>

Al 31 de diciembre del 2007, la provisión para jubilación patronal refleja insuficiencia de US\$ 157.741 en relación al estudio actuarial calculado a esa fecha, siendo el efecto sobre los estados financieros la disminución de gastos y pasivos por ese valor. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no registró suficiente provisión, tampoco cuantificó el efecto sobre los estados financieros.

**11. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social de la Compañía está constituido por 500.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una, distribuidas de la siguiente manera:

	Participación (%)	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(US dólares)	
Tosi Holding	45,82	229.050	229.080
Green Thumb C.A	39,21	196.035	0
Inmobiliaria Santa Caterine de Sena Cía. Ltda.	39,21	0	196.035
Isot Holding Co. Ltd.	7,48	37.394	37.394
Otros (menores individualmente al 4%)	<u>7,49</u>	<u>37.521</u>	<u>37.521</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**12. VENTAS**

Las ventas durante los años 2007 y 2006, fueron originadas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Exportaciones	1.892.335	1.731.681
Ventas locales	1.272.088	1.359.720
Ventas tapicerías	120.687	0
Otras ventas	287.605	167.907
Devolución y descuentos en ventas	( 326.352 )	( 133.505 )
Ventas netas	<u>3.246.363</u>	<u>3.125.803</u>

Durante los años 2007 y 2006, las exportaciones fueron realizadas principalmente a Colombia, Venezuela y Perú.

**13. COSTO DE VENTAS**

La determinación del costo de ventas durante los años 2007 y 2006, fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	203.646	187.633
(+) Compras del año	<u>1.872.991</u>	<u>1.678.284</u>
Disponible para consumir	2.076.637	1.865.917
Consumo y ventas	( 18.015 )	( 86.124 )
(-) Inventario final de materias primas	<u>( 268.307 )</u>	<u>( 203.646 )</u>
Costo de la materia prima utilizada	1.790.315	1.576.147
(+) Mano de obra directa	<u>265.908</u>	<u>280.267</u>
Costo primo	2.056.223	1.856.414
(+) costo de ventas suministros y otros	79.876	82.070
(+) Gastos de fabricación	429.653	482.416
(+) Inventario inicial, productos en proceso	309.308	409.327
(-) Inventario final, productos en proceso	( 207.038 )	( 309.308 )
(+) Inventario inicial, productos terminados	322.358	378.329
(-) Inventario final, productos terminados	<u>( 407.156 )</u>	<u>( 322.358 )</u>
Costo de ventas	<u>2.583.224</u>	<u>2.576.890</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**14. GASTOS ADMINISTRATIVOS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2007 y 2006, fueron causados como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	93.258	92.045
Guardianía y consultoría	35.674	49.640
Impuestos y contribuciones	12.333	12.239
Materiales	7.464	9.499
Viajes	7.354	10.483
Honorarios a profesionales	43.016	55.374
Otros	<u>136.169</u>	<u>22.999</u>
Subtotal	335.268	252.279
Provisión para jubilación patronal	<u>0</u>	<u>42.000</u>
Total	<u>335.268</u>	<u>294.279</u>

**15. GASTOS DE VENTAS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2007 y 2006, fueron causados como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	108.818	93.141
Servicios básicos	21.998	94.722
Viajes	4.697	9.868
Materiales	0	2.555
Otros	<u>66.991</u>	<u>26.390</u>
Total	<u>202.504</u>	<u>226.676</u>

**16. IMPUESTO A LA RENTA**

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la depuración de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta por el año 2007, fue efectuada como sigue:

	(US dólares)	
Utilidad contable	(A)	69.502
(-) Participación a trabajadores	(B)	( 10.425 )
Subtotal		59.077
(+) Gastos no deducibles		14.867
(-) Amortización pérdidas tributarias		( 18.486 )
Base imponible		55.458
Impuesto a la renta, 25%	(C)	( 13.865 )
Utilidad neta (A-B-C)		<u>45.212</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

---

**16. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

A la fecha de emisión de este informe, el SRI mantiene en proceso la revisión de las declaraciones tributarias por el año 2005.

Mediante Resolución 1071 (R. O. No. 740 de enero 8 del 2003), el S.R.I., dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias del año 2007, cuyo plazo de presentación es hasta mayo 31 del 2008, todas las sociedades obligadas a tener auditoría 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.

**17. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**

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 7. Las transacciones corresponden a ventas de productos a Exportadora de Productos Caninos Procanec S.A., que representan el 1% de las ventas totales de la Compañía (en el año 2007 las ventas fueron por US\$ 58.046).

Activo, pasivos contingentes y cuentas de orden.-Al 31 de diciembre del 2007 no existen activos ni pasivos contingentes que la gerencia los conozca.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2007 (fecha de cierre de los estados financieros) y abril 9 del 2008 (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 2007.

Cumplimiento de medidas correctivas de control Interno. Durante el período auditado hemos dado cumplimiento a las principales 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.

---