



**Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.**

Audidores Independientes

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 auditorias realizadas.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoria 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 auditorias proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no registró con cargos a gastos una suficiente provisión para jubilación patronal debido a que no dispone del estudio actuarial; al 31 de diciembre del 2004 la provisión reflejó insuficiencia de US\$ 110.049 en relación al estudio actuarial realizado a esa fecha, causando disminución del pasivo y del patrimonio (nota 10).
4. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, inversiones permanentes por US\$ 32.945 y US\$ 16.577, respectivamente; corresponden a inversiones en dos compañías, con participación entre 50% y 100%; compañías que poseen como patrimonio neto US\$ 6.230 y US\$ 2.636, respectivamente; situación que ocasiona que tanto el activo como el patrimonio estén sobrevalorados en esas fechas en US\$ 27.194 y US\$ 13.942. Sin embargo, en caso de consolidación el efecto patrimonial sería sólo de alrededor del 5%; por lo expuesto, la Administración no considera relevante la consolidación de los estados financieros de conformidad con la NEC 19.
5. En nuestra opinión, excepto por lo expresado 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

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

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

6. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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, aproximadamente al avalúo municipal. 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.

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

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

  
**Jorge Lora Cedillo**  
Gerente de Auditoría  
Registro CPA. No. 25.666

Cuenca, marzo 24 del 2006

**CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.**

3

**BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(US dólares)	
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Caja y bancos	2	31.320	32.190
Cuentas por cobrar	3	590.481	587.925
Inventarios	4	1.224.682	841.769
Impuestos y pagos anticipados		<u>217.309</u>	<u>176.762</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>2.063.792</b>	<b>1.638.646</b>
Propiedades, maquinarias y equipos	5	249.341	110.420
Inversiones permanentes y otros activos	6	<u>83.359</u>	<u>30.789</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>2.396.492</u></b>	<b><u>1.779.855</u></b>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Sobregiros bancarios y contables		71.726	18.897
Vencimiento corriente, obligación a largo plazo	9	409.306	133.937
Cuentas por pagar	7	807.476	523.911
Gastos acumulados por pagar	8	70.600	65.591
Provisión para jubilación patronal, parte corriente	10	<u>10.250</u>	<u>9.891</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.369.358</b>	<b>752.227</b>
Obligaciones a largo plazo	9	170.206	269.096
Provisión para jubilación patronal	10	<u>433.261</u>	<u>411.006</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>1.972.825</u></b>	<b><u>1.432.329</u></b>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
Capital social	11	215.034	215.034
Aportes para futura capitalización		246.807	213.174
Reserva facultativa		19.064	19.064
Superávit por valuación de activo fijo		12.487	12.487
Déficit acumulado		( 69.725 )	( 112.233 )
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>423.667</u></b>	<b><u>347.526</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>2.396.492</u></b>	<b><u>1.779.855</u></b>

  
Ing. Frank Tosi Torres  
Gerente General

  
CPA. Lilia Zúñiga Vázquez  
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	12	2.861.894	2.479.138
Costo de ventas	13	(2.308.390)	(2.158.561)
<b>Utilidad bruta</b>		553.504	320.577
Gastos administrativos	14	272.645	189.528
Provisión para jubilación patronal	14	37.118	117.404
Gastos de ventas	15	<u>190.207</u>	<u>185.069</u>
Subtotal		<u>499.970</u>	<u>492.001</u>
<b>Utilidad (pérdida) operativa</b>		53.534	( 171.424 )
Gastos financieros		( 69.526 )	( 53.460 )
Otros ingresos	16	<u>78.942</u>	<u>222.444</u>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		62.950	( 2.440 )
Participación a trabajadores 15%	17	( 9.442 )	0
Impuesto a la renta 25%	17	( 11.000 )	0
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>		<u>42.508</u>	( 2.440 )

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

  
\_\_\_\_\_  
CPA. Lilia Zuñiga Vázquez  
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

CURTIEMPRE RENACIENTE S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

	Capital social	Aportes fut capitaliz.	Reserva facultativa	Superavit valuación	Deficit acumulado	Total
Saldos a diciembre 31, 2003	215.034	0	19.064	12.487	(109.793)	136.792
Aportes en efectivo		213.174			(2.440)	213.174
Perdida del ejercicio					(112.233)	(2.440)
Saldos a diciembre 31, 2004	215.034	213.174	19.064	12.487	(112.233)	347.526
Aportes de accionistas		33.633				33.633
Utilidad del ejercicio					42.508	42.508
Saldos a diciembre 31, 2005	215.034	246.807	19.064	12.487	(69.725)	423.667

(US dólares)

  
Ing. Frank Tosi Torres  
Gerente General

  
CPA. Lilia Zambraga Vazquez  
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>			
		(US dólares)	
Efectivo recibido de clientes y otros		2.954.597	2.468.080
Efectivo pagado a proveedores y otros		( 2.542.213 )	( 2.278.533 )
Intereses pagados		( 69.526 )	( 53.460 )
Efectivo pagado a empleados y trabajadores		( 484.898 )	( 368.040 )
Otros ingresos		<u>78.942</u>	<u>197.948</u>
Efectivo neto utilizado por actividades de operación		( 63.098 )	( 34.005 )
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u></b>			
Compra de inversiones en acciones	6	( 16.623 )	0
Venta de terreno		0	25.000
Compra de activos fijos	5	( 184.090 )	( 49.434 )
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		( 200.713 )	( 24.434 )
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>			
Préstamos recibidos		394.197	288.741
Préstamo cancelados		( 164.889 )	( 402.261 )
Aportes para futuras capitalizaciones		33.633	213.174
Pago de dividendos accionistas		<u>0</u>	( 42.060 )
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>262.941</u>	<u>57.594</u>
Disminución neta del efectivo		( 870 )	( 845 )
Efectivo al inicio del año (s)		<u>32.190</u>	<u>33.035</u>
Efectivo al final del período (s)	2	<u>31.320</u>	<u>32.190</u>

  
 Ing. Frank Tosi Torres  
 Gerente General

  
 CPA Lilia Zuñiga Vázquez  
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.**

7

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN  
ACTIVIDADES DE OPERACION  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(US dólares)	
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>		42.508	( 2.440 )
Gastos que no originan desembolsos:			
Depreciaciones	5	42.579	19.312
Provisiones particip. trabajadores e impuesto a la renta	17	20.442	0
Provisión intereses		5.492	1.782
Provisión para ubilación patronal	15	37.118	117.404
Provisiones varias		0	19.350
Provisión para cuentas incobrables	3	<u>1.680</u>	<u>1.580</u>
<b>Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo</b>		149.819	156.988
<b>Disminución en inversiones temporales</b>		0	8.904
Aumento cuentas por cobrar		( 4.236 )	( 20.268 )
Disminución (aumento) en inventarios		382.913	( 148.062 )
Disminución (aumento) en impuestos y pagos anticipad		40.547	( 57.985 )
Disminución (aumento) en inversiones y otros activos		38.820	( 2.821 )
Aumento en cuentas por pagar		272.536	50.452
Disminución en gastos acumulados por pagar		( 4.433 )	( 11.619 )
Disminución en jubilación patronal	11	<u>( 14.504 )</u>	<u>( 9.594 )</u>
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<u>( 63.098 )</u>	<u>( 34.005 )</u>

  
Ing. Frank Tosi Torres  
Gerente General

  
CPA. Lilia Zuñiga Vázquez  
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****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.

El 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 (Theory 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 costo de adquisición y no exceden el valor patrimonial proporcional (VPP).

**Provisión para jubilación patronal.**- El Código de Trabajo establece la obligatoriedad de los empleadores de conceder jubilación patronal a aquellos trabajadores que hayan cumplido entre 20 y 25 años de servicio en la misma empresa. La Compañía registra anualmente con cargo a resultados una provisión menor a la requerida por el estudio actuarial y los pagos a jubilados son cargados a dicha provisión. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 2005 Y 2004

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.

Participación a trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía distribuye entre sus trabajadores el 15% de utilidades antes de impuesto, cuando fuese aplicable.

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> (%)
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2
2005	5

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de la cuenta está compuesto como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Caja	14.530	6.506
Bancos	5.315	16.620
Notas de crédito SRI	11.475	5.985
Notas de crédito CAE	<u>0</u>	<u>3.079</u>
Total	<u>31.320</u>	<u>32.190</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

**3. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están compuestas como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Clientes	409.267	501.970
Distribuidores	77.556	72.473
Empleados	9.442	2.635
Otros deudores	<u>104.835</u>	<u>19.786</u>
Subtotal	601.100	596.864
Provisión para cuentas incobrables	( <u>10.619</u> )	( <u>8.939</u> )
Total	<u>590.481</u>	<u>587.925</u>

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	8.939	7.379
Castigos	0	( 20 )
Provisiones	<u>1.680</u>	<u>1.580</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>10.619</u>	<u>8.939</u>

**4. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están conformados como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	378.329	211.412
Productos en proceso	409.327	179.984
Inventario de piel	34.278	17.594
Productos químicos	153.355	207.827
Materiales, suministros, repuestos y accesorios	83.019	90.537
Importaciones en tránsito	143.592	134.415
Otros	<u>22.782</u>	<u>0</u>
Total	<u>1.224.682</u>	<u>841.769</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

**5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

Durante el año 2005, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Saldos a dic-31-04	Adiciones	Venta y bajas	Trans- ferencias	Saldos a dic-31-05
	(US dólares)				
Terrenos	42.611				42.611
Edificios	87.420				87.420
Maquinarias	148.854	115.063			263.917
Instalaciones	4.939				4.939
Equipos de oficina	58.050	10.120	(537)	(38.237)	29.396
Mobiliario y enseres	2.074	496			2.570
Vehículos	629	44.198	(629)		44.198
Equipos de Computación	0			38.237	38.237
Proyectos en curso	3.305	14.213		(2.172)	15.346
Subtotal	347.882	184.090	(1.166)	(2.172)	528.634
Depreciación acumulada	(237.462)	(42.579)	748	0	(279.293)
Total	110.420	141.511	(418)	(2.172)	249.341

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el avalúo municipal de terrenos y edificios donde funciona la planta es de US\$ 92.718 y US\$ 23.299, respectivamente. Sin embargo el valor de mercado de estos bienes inmuebles es significativamente superior.

Los terrenos y edificios garantizan los créditos mantenidos con Banco Bolivariano y Banco del Pichincha (nota 9)

**6. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están conformados como sigue:

	Participación	2005	2004
	(US dólares)		
Inversiones permanentes:			
• Green Thumb C. A.	100%	16.577	16.577
• Procanec S.A.	50%	16.368	0
Subtotal		32.945	16.577
Corpei		16.579	13.849
Otros activos		33.835	363
Total		83.359	30.789

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía Green Thumb C. A. tiene suspendida las operaciones y su patrimonio es US\$ 2.636; la Compañía Procanec S.A. dispone un patrimonio de US\$ 6.230.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

**7 CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, se presentan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Proveedores de productos químicos	338.524	229.574
Proveedores de pieles	198.960	77.566
Proveedores de otros artículos	76.764	23.992
Accionistas	80.714	0
Procanec S.A.	0	87.841
Elsa Pesantez (trabajadora)	24.000	24.000
Impuestos y retenciones por pagar	25.016	10.574
Otras cuentas por pagar	<u>63.498</u>	<u>70.364</u>
Total	<u>807.476</u>	<u>523.911</u>

Cuentas por pagar accionistas no generan intereses.

**8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, se presentan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Participación empleados	9.442	0
Gastos por pagar	14.818	21.131
Beneficios sociales	<u>46.340</u>	<u>44.460</u>
Total	<u>70.600</u>	<u>65.591</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	44.460	40.834
Provisiones	132.361	117.456
Pagos	<u>(130.481)</u>	<u>(113.830)</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>46.340</u>	<u>44.460</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

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

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están constituidas como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Banco del Pichincha	229.000	0
Banco Bolivariano	228.362	257.226
Ruckers Development	<u>122.150</u>	<u>145.807</u>
Subtotal	579.512	403.033
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	( 409.306 )	( 133.937 )
Saldo a largo plazo	<u>170.206</u>	<u>269.096</u>

La obligación con Banco Pichincha constituye dos operaciones, vencen en enero y junio del 2006 y generan el 8% y 10% de interés anual, respectivamente, los terrenos y edificios garantizan la operación.

Las tres obligaciones con Banco Bolivariano es de amortización trimestral, vence en septiembre del 2007 y genera el 9,5% 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 2009 y generan el 12% y 10% de interés anual, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2005, los vencimientos a largo plazo son: US\$ 133.303 en el 2007, US\$ 35.422 en el 2008 y US\$ 1.481 en el 2009.

**10. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL**

El movimiento de la provisión para jubilación patronal durante los años 2005 y 2004 fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1 (corto y largo plazo)	420.897	313.087
Pagos	( 14.504 )	( 9.594 )
Provisión con cargo a gastos administrativos (nota 14)	<u>37.118</u>	<u>117.404</u>
Saldo final, diciembre 31	443.511	420.897
Porción corto plazo	( 10.250 )	( 9.891 )
Saldo a largo plazo	<u>433.261</u>	<u>411.006</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

**10. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL (continuación)**

Al 31 de diciembre del 2005, la compañía no dispone del estudio actuarial. En el año 2004 el referido estudio fue elaborado por Actuaría Cía. Ltda. y reflejó requerimiento de provisión por US\$ 530.946; consecuentemente a esa fecha existe insuficiencia de US\$ 110.049, causando disminución del pasivo y aumento del patrimonio.

**12. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social de la Compañía está constituido por 215.034 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una, distribuidas de la siguiente manera:

	Participación (%)	(US dólares)
Tosi Holding	47,79	102.761
Inmobiliaria Santa Caterine de Sena Cía. Ltda.	33,17	71.329
Isot Holding Co. Ltd.	5,51	11.832
Tosi de Schneewind Caterina	4,84	10.410
Otros (menores individualmente al 4%)	<u>8,69</u>	<u>18.702</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>215.034</u>

**12. VENTAS**

Las ventas durante los años 2005 y 2004, fueron originadas como sigue:

	2005	2004
	(US dólares)	
Exportaciones	1.340.922	1.425.947
Ventas locales	1.612.145	1.109.005
Otras ventas	17.658	19.811
Devolución y descuentos en ventas	<u>( 108.831 )</u>	<u>( 75.625 )</u>
Ventas netas	<u>2.861.894</u>	<u>2.479.138</u>

Durante los años 2005 y 2004, las exportaciones fueron realizadas principalmente a Colombia, Venezuela y Perú.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

**13. COSTO DE VENTAS**

La determinación del costo de ventas durante los años 2005 y 2004, fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	225.421	111.230
(+) Compras del año	<u>1.780.768</u>	<u>1.560.234</u>
Disponible para consumir	2.006.189	1.671.464
Consumo y ventas	( 28.703 )	( 29.957 )
(-) Inventario final de materias primas	<u>( 187.633 )</u>	<u>( 225.421 )</u>
Costo de la materia prima utilizada	1.789.853	1.416.086
(+) Mano de obra directa	<u>313.853</u>	<u>219.233</u>
Costo primo	2.103.706	1.635.319
(+) costo de ventas suministros y otros	33.338	16.053
(+) Gastos de fabricación	462.394	383.061
(+) Inventario inicial, productos en proceso	179.984	354.407
(+) Compras de wet blue (cueros semiprocesados)	105.559	0
(-) Inventario final, productos en proceso	( 409.327 )	( 179.984 )
(+) Inventario inicial, productos terminados	211.412	161.117
(-) Inventario final, productos terminados	( 378.329 )	( 211.412 )
(-) Baja de inventarios	<u>( 347 )</u>	<u>          </u>
Costo de ventas	<u>2.308.390</u>	<u>2.158.561</u>

**14. GASTOS ADMINISTRATIVOS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2005 y 2004, fueron causados como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	89.939	104.283
Guardiania y consultoría	85.304	60.911
Impuestos y contribuciones	7.277	8.627
Materiales	10.006	6.001
Viajes	14.683	3.256
Honorarios a profesionales	37.604	0
Otros	<u>27.832</u>	<u>6.450</u>
Subtotal	272.645	189.528
Provisión para jubilación patronal	<u>37.118</u>	<u>117.404</u>
Total	<u>309.763</u>	<u>306.932</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

**15. GASTOS DE VENTAS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2005 y 2004, fueron causados como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	81.106	80.043
Servicios básicos	63.471	72.507
Viajes	21.474	22.397
Materiales	3.007	3.176
Otros	<u>21.149</u>	<u>6.946</u>
Total	<u>190.207</u>	<u>185.069</u>

**16. OTROS INGRESOS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2005 y 2004, fueron causados como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Venta de retazos y arriendos	45.299	114.075
Regulación de cuentas y cobro de fletes	0	34.133
Draw back	21.633	29.962
Venta de activos fijos	3.200	24.434
Otros	<u>8.810</u>	<u>19.840</u>
Total	<u>78.942</u>	<u>222.444</u>

**17. 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 2005, fue efectuada como sigue:

		(US dólares)
Utilidad contable	(A)	62.950
Participación a trabajadores 15%	(B)	( 9.442 )
Subtotal		53.508
(+) Gastos no deducibles		5.161
(+) Amortización de pérdidas de años anteriores		(14.667)
Base imponible		44.002
Impuesto a la renta, 25%	(C)	(11.000)
Utilidad neta (A-B-C)		<u>42.508</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

---

**17. IMPUESTO A LA RENTA (continuación)**

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 2005, cuyo plazo de presentación es hasta mayo 31 del 2006, 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.

**18. 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.- Están reportados en las notas 6 y 7. Adicionalmente existen ventas de producto a Exportadora de Productos Caninos Procanec S.A., que representan el 1% de las ventas totales de la Compañía

Activo, pasivos contingentes y cuentas de orden.-Al 31 de diciembre del 2005 no existen activos ni pasivos contingentes que la gerencia los conozca.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2005 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 24 del 2006 (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 2005.

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.

---