



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 2006 y 2005 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 si 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 2006 y 2005, la Compañía no registró con cargo a gastos, una suficiente provisión para jubilación patronal debido a que no dispone del estudio actuarial cortado a esas fechas, causando disminución del pasivo y del patrimonio (nota 10).
4. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las inversiones permanentes corresponden a inversiones en Compañías con participaciones entre 50% y 100%; que poseen como patrimonio neto US\$ 12.550 y US\$ 8.866, respectivamente; situación que ocasiona que tanto el activo como el patrimonio estén sobrevalorados en esas fechas en aproximadamente US\$ 30.000 y US\$ 24.000. 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 los efectos sobre los estados financieros de los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CURTIEMBRE RENACIENTE S.A., al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 \* Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305968 \* Fax: 2569319 \* E-mail: guayaquil@hibmoran.com - Guayaquil  
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile \* Telfax: 2222088 - 2824575 \* E-mail: quito@hibmoran.com - Quito  
Gran Colombia 739 y Luis Cordero \* Telf.: 2842089 \* Telefax: 2844542 \* E-mail: cuenca@hibmoran.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 2006 y 2005, 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.



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



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



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

Cuenca, marzo 27 del 2007

**CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.****BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>ACTIVO</b>		(US dólares)	
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Caja y bancos	2	57.438	31.320
Cuentas por cobrar	3	732.450	590.481
Inventarios	4	1.052.683	1.224.682
Impuestos y pagos anticipados		<u>240.413</u>	<u>217.309</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>2.082.984</b>	<b>2.063.792</b>
Propiedades, maquinarias y equipos	5	446.930	249.341
Inversiones permanentes	6	39.744	32.945
Otros activos		<u>93.984</u>	<u>50.414</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>2.663.642</u></b>	<b><u>2.396.492</u></b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Sobregiros bancarios y contables		1.846	71.726
Vencimiento corriente, obligación a largo plazo	9	601.557	409.306
Cuentas por pagar	7	727.542	782.460
Gastos acumulados por pagar	8	105.313	80.850
Impuestos y retenciones por pagar		<u>13.725</u>	<u>25.016</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.450.003</b>	<b>1.369.358</b>
Obligaciones a largo plazo	9	285.002	170.206
Provisión para jubilación patronal	10	<u>456.361</u>	<u>433.261</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>2.191.366</u></b>	<b><u>1.972.825</u></b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital social	11	500.000	215.034
Aportes para futura capitalización		19.993	246.807
Reservas		28.471	19.064
Superávit por valuación de activo fijo		12.487	12.487
Déficit acumulado		<u>( 88.675 )</u>	<u>( 69.725 )</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>472.276</u></b>	<b><u>423.667</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>2.663.642</u></b>	<b><u>2.396.492</u></b>

  
Ing. Frank Tosi Torres  
Gerente General

  
CPA. Lilia Zúñiga Vázquez  
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	12	3.125.803	2.861.894
Costo de ventas	13	<u>(2.576.890)</u>	<u>(2.308.390)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		<u>548.913</u>	<u>553.504</u>
Gastos administrativos	14	252.279	272.645
Provisión para jubilación patronal	14	42.000	37.118
Gastos de ventas	15	<u>226.676</u>	<u>190.207</u>
Subtotal		<u>520.955</u>	<u>499.970</u>
<b>Utilidad operativa</b>		( 27.958 )	53.534
Gastos financieros		( 137.531 )	( 69.526 )
Otros ingresos	16	<u>137.288</u>	<u>78.942</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		27.715	62.950
Participación a trabajadores 15%	17	( 4.157 )	( 9.442 )
Impuesto a la renta 25%	17	<u>0</u>	<u>( 11.000 )</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>23.558</u>	<u>42.508</u>



Ing. Frank Tosi Torres  
Gerente General



CPA. Lidia Zuniga Vázquez  
Contadora General

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 2006 Y 2005**

	Capital social	Aportes fut capitaliz.	Reservas Legal	Reservas facultativa	Superavit valuación	Déficit acumulado	Total
			(US dolares)				
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	0	19.064	12.487	(69.725)	423.667
Ajuste							
Apropiación						2.751	2.751
Aportes en efectivo		289.107	3.059	6.348		(9.407)	0
Capitalización	284.966	(249.114)				(35.852)	289.107
Devolución de aportes		(266.807)					0
Utilidad del ejercicio						23.558	(266.807)
Saldos a diciembre 31, 2006	500.000	19.923	3.059	25.412	12.487	(88.675)	23.558
							472.276

*Frank Tosi*  
Ing. Frank Tosi Torres  
Gerente General

*Elia Zúñiga*  
CPA Elia Zúñiga Vazquez  
Comandora 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 2006 Y 2005**

	NOTAS	2006	2005
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>			
(US dólares)			
Efectivo recibido de clientes y otros		2.959.023	2.954.597
Efectivo pagado a proveedores y otros		(2.499.498)	(2.542.213)
Intereses pagados		(137.531)	(69.526)
Efectivo pagado a empleados y trabajadores		(465.881)	(484.898)
Otros ingresos		<u>137.288</u>	<u>78.942</u>
Efectivo neto utilizado por actividades de operación		<u>(6.599)</u>	<u>(63.098)</u>
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u></b>			
Compra de inversiones en acciones	6	(6.799)	(16.623)
Venta de activos fijos		33.750	0
Compra de activos fijos	5	<u>(253.701)</u>	<u>(184.090)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(226.750)</u>	<u>(200.713)</u>
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>			
Préstamos recibidos-cancelados, neto		237.167	229.308
Aportes futura capitalización, neto de devoluciones		<u>22.300</u>	<u>33.633</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>259.467</u>	<u>262.941</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo		26.118	(870)
Efectivo al inicio del año (s)		<u>31.320</u>	<u>32.190</u>
Efectivo al final del año (s)	2	<u>57.438</u>	<u>31.320</u>

  
 Ing. Frank Tosi Torres  
 Gerente General

  
 CPA. Lilia Zuñiga Vázquez  
 Contadora 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 UTILIZADO EN  
ACTIVIDADES DE OPERACION  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(US dólares)	
<b>UTILIDAD NETA</b>		27.715	42.508
<b>Gastos que no originan desembolsos:</b>			
Depreciaciones	5	43.220	42.579
Provisiones particip. trabajadores e impuesto a la renta	17	4.157	20.442
Provisión intereses		12.563	5.492
Provisión para jubilación patronal	15	42.000	37.118
Provisión para cuentas incobrables	3	<u>5.400</u>	<u>1.680</u>
<b>Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo</b>		135.055	149.819
Aumento en cuentas por cobrar		( 147.241 )	( 4.236 )
Disminución en inventarios		171.999	382.913
Disminución (aumento) en impuestos y pagos anticipad		( 23.104 )	40.547
Disminución (aumento) en otros activos		( 65.942 )	38.820
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		( 54.918 )	269.094
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar		7.243	( 4.433 )
Aumento (disminución) en imp y retenciones por pagar		( 11.291 )	3.442
Pago por jubilación patronal	11	<u>( 18.400 )</u>	<u>( 14.504 )</u>
<b>EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<u>( 6.599 )</u>	<u>( 63.098 )</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 2006 Y 2005****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 (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 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 2006 y 2005, 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 2006 Y 2005**

**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> (%)
2002	9,33
2003	6,10
2004	1,94
2005	4,36
2006	2,87

**2. CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de la cuenta está compuesto como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Caja	25.829	14.530
Bancos	18.618	5.315
Notas de crédito SRI	2.012	11.475
Notas de crédito CAE	<u>10.979</u>	<u>0</u>
Total	<u>57.438</u>	<u>31.320</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, están compuestas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Clientes	443.890	409.267
Distribuidores	117.768	77.556
Procanec S.A.	37.933	32.128
Gamines S.A.	40.000	0
Empleados	50.717	9.442
Otros deudores	<u>60.033</u>	<u>72.707</u>
Subtotal	748.341	601.100
Provisión para cuentas incobrables	( 15.891 )	( 10.619 )
Total	<u>711.989</u>	<u>590.481</u>

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	10.619	8.939
Castigos	( 128 )	0
Provisiones	<u>5.400</u>	<u>1.680</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>15.891</u>	<u>10.619</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, están conformados como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	322.358	378.329
Productos en proceso	309.308	409.327
Inventario de piel	853	34.278
Productos químicos	202.793	153.355
Materiales, suministros, repuestos y accesorios	100.072	83.019
Importaciones en tránsito	113.891	143.592
Otros	<u>3.408</u>	<u>22.782</u>
Total	<u>1.052.683</u>	<u>1.224.682</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

**5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

Durante el año 2006, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Saldos a dic-31-05	Adiciones	Ventas	Bajas y- transferencias	Saldos a dic-31-06
	(US dólares)				
Terrenos	42.611		( 220 )		42.391
Edificios	87.420				87.429
Maquinarias	263.917		( 19 )		263.898
Instalaciones	4.939			30.785	35.724
Equipos de oficina	29.396				29.396
Mobiliario y enseres	2.570	398			2.968
Vehículos	44.198				44.198
Equipos de Computación	38.237	14.267		( 9.750 )	42.754
Proyectos en curso	<u>15.346</u>	<u>239.036</u>		<u>(31.882)</u>	<u>222.500</u>
Subtotal	528.634	253.701	( 239 )	( 10.847 )	771.249
Depreciación acumulada	( 279.293 )	( 43.220 )	1.026	( 2.832 )	( 324.319 )
Total	<u>249.341</u>	<u>210.481</u>	<u>787</u>	<u>(13.679)</u>	<u>446.930</u>

En el año 2006, propiedades registra la venta de un lote de terreno de 13.010 m2 en US\$ 40.000 a la Compañía relacionada Gaminess S.A. (nota 6), de la propiedad ubicada junto a la planta industrial. Esta transacción fue aprobada en sesión de Directorio del 1ro. de octubre del 2006.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el avalúo municipal de terrenos y edificios donde funciona la planta es US\$ 2.731.224 y US\$ 92.718, 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**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, están conformadas como sigue:

	Participación	2006	2005
		(US dólares)	
• Green Thumb C. A.	100%	16.577	16.577
• Procanec S. A.	50%	22.368	16.368
• Gaminess S. A.	99%	<u>799</u>	<u>0</u>
Total		<u>39.744</u>	<u>32.945</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

**6. INVERSIONES PERMANENTES (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía Green Thumb C. A. tiene suspendida las operaciones y su patrimonio es US\$ (1.032); la Compañía Procanec S.A. dispone un patrimonio de US\$ 12.782.

**7. CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, se presentan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Proveedores de productos químicos	287.692	338.524
Proveedores de pieles	121.135	198.960
Proveedores de otros artículos	94.300	76.764
Anticipo de clientes	79.897	0
Cuentas por pagar servicios	58.902	55.872
Accionistas	0	80.714
Elsa Pesantez (trabajadora)	12.000	24.000
Otras cuentas por pagar	<u>73.616</u>	<u>63.498</u>
Total	<u>727.542</u>	<u>782.460</u>

**8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, se presentan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Participación empleados	4.157	9.442
Gastos por pagar	40.107	14.818
Beneficios sociales	50.299	46.340
Jubilación patronal, parte corriente	<u>10.750</u>	<u>10.250</u>
Total	<u>105.313</u>	<u>80.850</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	46.340	44.460
Provisiones	130.529	132.361
Pagos	<u>(126.570)</u>	<u>(130.481)</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>50.299</u>	<u>46.340</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

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

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, están constituidas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Banco de Machala	326.019	0
Banco del Pichincha	216.206	229.000
Banco Bolivariano	268.887	228.362
Ruckers Development	<u>75.447</u>	<u>122.150</u>
Subtotal	886.559	579.512
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>(601.557)</u>	<u>(409.306)</u>
Saldo a largo plazo	<u>285.002</u>	<u>170.206</u>

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

La obligación con Banco Pichincha constituye dos operaciones, vencen en enero y junio del 2007 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.

**10. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL**

El movimiento de la provisión para jubilación patronal durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1 (corto y largo plazo)	443.511	420.897
Pagos	( 18.400 )	( 14.504 )
Provisión con cargo a gastos administrativos (nota 14)	<u>42.000</u>	<u>37.118</u>
Saldo final, diciembre 31	467.111	443.511
Porción corto plazo, nota 8	<u>(10.750)</u>	<u>(10.250)</u>
Saldo a largo plazo	<u>456.361</u>	<u>433.261</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía no dispone del estudio actuarial y por lo tanto el efecto no ha sido determinado a esas fechas.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

**11. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social de la Compañía está constituido por 500.000 y 215.034 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una, distribuidas de la siguiente manera:

	Participación (%)	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(US dólares)	
Tosi Holding	45,82	229.080	102.761
Inmobiliaria Santa Caterine de Sena Cía. Ltda.	39,21	196.035	71.329
Isot Holding Co. Ltd.	7,48	37.394	11.832
Tosi de Schneewind Caterina	2,43	12.146	10.410
Otros (menores individualmente al 4%)	<u>5,06</u>	<u>25.345</u>	<u>18.702</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>500.000</u>	<u>215.034</u>

**12. VENTAS**

Las ventas durante los años 2006 y 2005, fueron originadas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Exportaciones	1.731.681	1.340.922
Ventas locales	1.359.720	1.612.145
Otras ventas	167.907	17.658
Devolución y descuentos en ventas	( 133.505 )	( 108.831 )
Ventas netas	<u>3.125.803</u>	<u>2.861.894</u>

Durante los años 2006 y 2005, las exportaciones fueron realizadas principalmente a Colombia, Venezuela y Perú.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

**13. COSTO DE VENTAS**

La determinación del costo de ventas durante los años 2006 y 2005, fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	187.633	225.421
(+) Compras del año	<u>1.498.292</u>	<u>1.780.768</u>
Disponible para consumir	1.685.925	2.006.189
Consumo y ventas	( 86.124 )	( 28.703 )
(-) Inventario final de materias primas	<u>( 203.646 )</u>	<u>( 187.633 )</u>
Costo de la materia prima utilizada	1.396.155	1.789.853
(+) Mano de obra directa	<u>280.267</u>	<u>313.853</u>
Costo primo	1.676.422	2.103.706
(+) costo de ventas suministros y otros	82.070	33.338
(+) Gastos de fabricación	482.416	462.394
(+) Inventario inicial, productos en proceso	409.327	179.984
(+) Compras de wet blue (cueros semiprocados)	179.992	105.559
(-) Inventario final, productos en proceso	( 309.308 )	( 409.327 )
(+) Inventario inicial, productos terminados	378.329	211.412
(-) Inventario final, productos terminados	( 322.358 )	( 378.329 )
(-) Baja de inventarios	<u>0</u>	<u>( 347 )</u>
Costo de ventas	<u>2.576.890</u>	<u>2.308.390</u>

**14. GASTOS ADMINISTRATIVOS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2006 y 2005, fueron causados como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	92.045	89.939
Guardianía y consultoría	49.640	85.304
Impuestos y contribuciones	12.239	7.277
Materiales	9.499	10.006
Viajes	10.483	14.683
Honorarios a profesionales	55.374	37.604
Otros	<u>22.999</u>	<u>27.832</u>
Subtotal	252.279	272.645
Provisión para jubilación patronal	<u>42.000</u>	<u>37.118</u>
Total	<u>294.279</u>	<u>309.763</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

**15. GASTOS DE VENTAS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2006 y 2005, fueron causados como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	93.141	81.106
Servicios básicos	94.722	63.471
Viajes	9.868	21.474
Materiales	2.555	3.007
Otros	<u>26.390</u>	<u>21.149</u>
Total	<u>226.676</u>	<u>190.207</u>

**16. OTROS INGRESOS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2006 y 2005, fueron causados como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Venta de retazos y arriendos	13.281	45.299
Draw back	18.667	21.633
Venta de activos fijos	88.588	3.200
Otros	<u>16.752</u>	<u>8.810</u>
Total	<u>137.288</u>	<u>78.942</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 2006, fue efectuada como sigue:

	(US dólares)	
Utilidad contable	(A)	27.715
Participación a trabajadores 15%	(B)	( 4.157 )
Subtotal		23.558
(+) Gastos no deducibles		231
(-) Ingresos exentos		( 70.588 )
Base imponible		( 46.799 )
Utilidad neta (A-B)		<u>23.558</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

---

**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 2006, cuyo plazo de presentación es hasta mayo 31 del 2007, 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 COMPAÑÍAS**

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

Saldos y transacciones con partes relacionadas.- Los saldos están reportados en las notas 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 2006, la Compañía vendió un lote de terreno de 13.010 m<sup>2</sup> en US\$ 40.000 (nota 5)

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 2006 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 24 del 2007 (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 2006.

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.

---