

**CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.**

---

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**



Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

Audidores Independientes

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

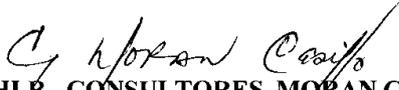
### **A la Junta General de Accionistas y Directorio de CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.**

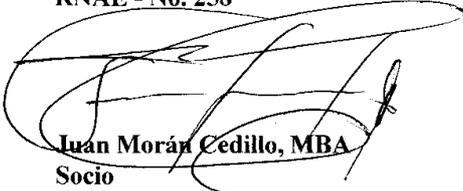
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros 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 2008 y 2007, provisión para jubilación patronal y desahucio refleja insuficiencia de US\$ 207.841 y US\$ 157.741, respectivamente en relación al estudio actuarial calculado a esas fechas siendo el efecto sobre los estados financieros la disminución de gastos y pasivos por esos valores.
4. Inversiones permanentes al 31 de diciembre del 2008 y 2007 corresponden a inversiones con participación entre el 50% y 100%; a esas fechas 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., 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 anotados 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 2008 y 2007, 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 enero del 2008, la Compañía adquirió activos por US\$ 66.501 y pasivos por US\$ 83.675 a la compañía relacionada Giotto, transacción que fue compensada con cuentas por cobrar mantenidas a esa fecha; en agosto del 2007 también adquirió activos por US\$ 118.777 y pasivos por US\$ 114.234 a la Compañía relacionada Q-eros.

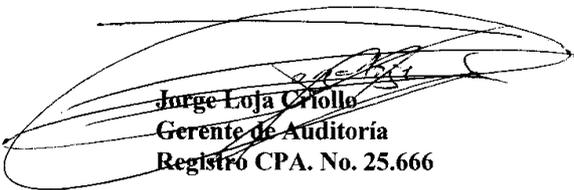
L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre \* Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 \* Fax: 2302981 \* E-mail: guayaquil@hlbmoran.com - Guayaquil  
Av. Colón N°. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile \* Telefax: 2222088 -2524575 \* E-mail: quito@hlbmoran.com - Quito  
Gran Colombia 739 y Luis Cordero \* Telf.: 2842059 \* Telefax: 2844542 \* E-mail: cuenca@hlbmoran.com - Cuenca

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

7. La Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida en abril 30 del 2008 entre otras decisiones resolvió escindir a Curtiembre Renaciente S.A. en tres nuevas compañías, acto societario que fue perfeccionado mediante escritura pública de julio 1 del 2008 y autorizado por la Intendencia de Compañías de Cuenca mediante resolución No. 08-C-DIC-478 de julio 9 del 2008. Previo a la escisión, la Compañía lotizó el terreno de 47.711 m<sup>2</sup> de su propiedad de los cuales 11.152,53 m<sup>2</sup> fueron destinados para calles y área comunal y transfirió a las tres nuevas compañías US\$ 29.575,32 m<sup>2</sup> (nota 1 y5).
8. Al 31 de diciembre del 2008 un lote de terreno de 6.983,15 m<sup>2</sup> y parte del edificio donde funciona la planta industrial de **Curtiembre Renaciente S.A.**, están registrados al costo ajustado conforme a normas ecuatorianas de contabilidad; al 31 de diciembre del 2007 el terreno fue de 47.711m<sup>2</sup> y todos los edificios. Sin embargo el valor comercial o de mercado de estos bienes inmuebles son significativamente superiores, por lo que el análisis de los estados financieros y valoración de la Compañía debe efectuarse considerando esta circunstancia.

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

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

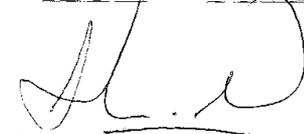
  
**Jorge Loja Cifollo**  
Gerente de Auditoría  
Registro CPA. No. 25.666

Cuenca, abril 27 del 2009

**CURTIEMBRE RENACIENTE S. A.****BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
(US dólares)			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Caja y bancos	2	28.470	46.428
Cuentas por cobrar	3	596.690	475.975
Inventarios	4	1.028.632	1.054.840
Impuestos y pagos anticipados		<u>163.796</u>	<u>196.147</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.817.588</b>	<b>1.773.390</b>
Propiedades, maquinarias y equipos	5	372.698	454.581
Inversiones permanentes	6	599.569	599.569
Otros activos		<u>81.660</u>	<u>79.902</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>2.871.515</u></b>	<b><u>2.907.442</u></b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Sobregiros bancarios		52.391	44.574
Vencimiento corriente, obligación a largo plazo	9	204.347	516.137
Cuentas por pagar	7	517.197	598.213
Gastos acumulados por pagar	8	176.132	166.725
Impuestos y retenciones por pagar		<u>25.192</u>	<u>8.223</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>975.259</b>	<b>1.333.872</b>
Obligaciones a largo plazo	9	623.906	56.481
Provisión para jubilación patronal	10	<u>398.072</u>	<u>456.361</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>1.997.237</u></b>	<b><u>1.846.714</u></b>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
Capital social	11	497.186	500.000
Aportes para futura capitalización		0	63.812
Reservas		36.735	30.827
Superávit por valuación		533.111	533.111
Déficit acumulado		<u>( 192.754 )</u>	<u>( 67.022 )</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>874.278</u></b>	<b><u>1.060.728</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>2.871.515</u></b>	<b><u>2.907.442</u></b>

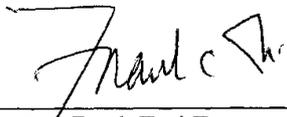
  
 Ing. Frank Tosi Torres  
 Gerente General

  
 CPA. Juan Carlos Arias  
 Contador General

Vér notas a los estados financieros

**CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	12	2.609.060	3.246.363
Costo de ventas	13	<u>(1.978.995)</u>	<u>(2.583.224)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		<u>630.065</u>	<u>663.139</u>
Gastos operacionales:			
Gastos administrativos	14	340.858	335.268
Gastos de ventas	15	<u>345.601</u>	<u>202.504</u>
Total gastos operacionales		<u>686.459</u>	<u>537.772</u>
<b>Utilidad (pérdida) operativa</b>		( 56.394 )	125.367
Gastos financieros		( 83.521 )	( 142.727 )
Pérdida en venta de terreno		0	( 11.500 )
Otros ingresos		<u>59.394</u>	<u>98.361</u>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE DEDUCCIONES</b>		( 80.521 )	69.501
Participación a trabajadores		0	( 10.424 )
Impuesto a la renta		<u>0</u>	<u>(13.865)</u>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO (S)</b>		<u>( 80.521 )</u>	<u>45.212</u>




---

Ing. Frank Tosi Torres  
Gerente General




---

CPA. Juan Carlos Arias  
Contador General

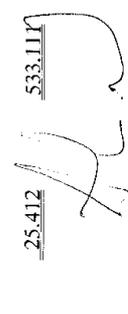
Ver notas a los estados financieros

CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

	Capital social	Aportes fut. capitaliz.	Reservas Legal	Reservas facultativa (US dólares)	Superávit valuación	Déficit acumulado	Total patrimonio
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					560.624		560.624
Liquidación citas. x cob. a Gamines 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
Apropiación			5.908			( 5.908 )	0
Cruce de cuentas con anticipos personal							( 63.812 )
Disminución de capital por escisión	( 2.814 )						( 2.814 )
Ajuste impuesto renta 2007						( 1.745 )	( 1.745 )
Dividendos declarados, nota 5						( 37.558 )	( 37.558 )
Pérdida del ejercicio						( 80.521 )	( 80.521 )
Saldos a diciembre 31, 2008	497.186	0	11.323	25.412	533.111	( 192.754 )	874.278



Ing. Frank Tosi Torres  
Gerente General



CPA. Juan Carlos Arias  
Contador General

Ver notas a los estados financieros

**CURTIEMBRE RENACIENTE S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION</u></b>		(US dólares)	
Efectivo recibido de clientes y otros		2.482.835	3.336.370
Efectivo pagado a proveedores y otros		( 2.316.765 )	( 2.612.258 )
Intereses pagados		( 83.521 )	( 142.727 )
Efectivo pagado a empleados y trabajadores		( 418.039 )	( 446.848 )
Otros ingresos		<u>59.394</u>	<u>98.362</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación		( <u>276.096</u> )	<u>232.899</u>
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u></b>			
Venta de inversiones en acciones		0	799
Venta de activos fijos	5	2.779	8.100
Compra de activos fijos	5	( <u>8.093</u> )	( <u>24.431</u> )
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		( <u>5.314</u> )	( <u>15.532</u> )
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>			
Préstamos recibidos - (cancelados), neto		<u>263.452</u>	( <u>228.377</u> )
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de financiamiento		<u>263.452</u>	( <u>228.377</u> )
Disminución neta del efectivo		( 17.958 )	( 11.010 )
Efectivo al inicio del año (s)		<u>46.428</u>	<u>57.438</u>
Efectivo al final del año (s)	2	<u>28.470</u>	<u>46.428</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  
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO  
 (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(US dólares)	
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>		( 80.521 )	45.212
Gastos que no originan desembolsos:			
Pérdida en venta de terreno		0	11.500
Depreciaciones	5	118.973	32.617
Provisiones particip. trabajadores		0	10.425
Provisión intereses		0	3.257
Provisión para cuentas incobrables	3	<u>5.510</u>	<u>4.860</u>
<b>Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo</b>		43.962	107.871
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		( 190.037 )	90.007
Aumento en inventarios		( 16.248 )	( 2.157 )
Disminución en impuestos y pagos anticipados		32.351	44.266
Aumento en otros activos		( 29.559 )	( 9.885 )
Disminución en cuentas por pagar		( 97.571 )	( 20.191 )
Aumento en gastos acumulados por pagar		9.407	43.141
Aumento (disminución) en imp. y retenciones por pagar		16.969	( 8.685 )
Ajuste impuesto a la renta		( 1.745 )	0
Pago por jubilación patronal	11	<u>( 43.625 )</u>	<u>( 11.468 )</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<u>( 276.096 )</u>	<u>232.899</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 2008 Y 2007**

**1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

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

Escisión: La Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida en abril 30 del 2008 entre otras decisiones resolvió escindir a Curtiembre Renaciente S.A. en tres nuevas compañías, acto societario que fue perfeccionado mediante escritura pública de julio 1 del 2008 y autorizado por la Intendencia de Compañías de Cuenca mediante resolución No. 08-C-DIC-478 de julio 9 del 2008. Previo a la escisión, la Compañía lotizó el terreno de 47.711 m<sup>2</sup> de su propiedad de los cuales 11.152,53 m<sup>2</sup> fueron destinados para calles y área comunal y transfirió a las tres nuevas compañías US\$ 29.575,32 m<sup>2</sup>, como sigue:

<u>Compañías</u>	<u>No. lotes</u>	<u>Area en m<sup>2</sup></u>
Negocios Unoalcinco S.A.	5	2.862,86
Corporación Sietealnueve S.A.	3	18.796,15
Comercial Soloseis S.A.	1	<u>7.916,31</u>
Subtotal	9	29.575,32
Area de calles		1.019,50
Area comunal	—	<u>10.133,03</u>
Total	<u>9</u>	<u>40.727,85</u>

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

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

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

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

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

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

<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).

Provisión para jubilación patronal y desahucio.- El Código de Trabajo establece la obligatoriedad de los empleadores de conceder jubilación patronal a aquellos trabajadores que hayan cumplido 25 años de servicio en la misma empresa y el 25% del último sueldo por desahucio. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el pasivo actuarial no está registrado de conformidad con estudio actuarial.

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

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

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

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 cuatoriana 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> (%)
2004	1,94
2005	4,36
2006	2,87
2007	3,32
2008	8,83

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

**2. CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de la cuenta está compuesto como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Caja	16.615	16.010
Bancos	10.376	28.795
Notas de crédito SRI	195	339
Notas de crédito CAE	<u>1.284</u>	<u>1.284</u>
Total	<u>28.470</u>	<u>46.428</u>

**3. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están conformadas como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Partes relacionadas:		
Ing. Frank Tosi Torres	85.045	116.540
Procanec S.A.	12.903	13.029
Green Thumb C.A	2.510	2.510
Q-eros	<u>2.000</u>	<u>2.000</u>
Subtotal relacionadas	102.458	134.079
Clientes nacionales	280.818	240.053
Distribuidores del exterior	101.169	63.462
Otros deudores	<u>136.067</u>	<u>56.693</u>
Subtotal	620.512	494.287
(-) Provisión para cuentas incobrables	<u>( 23.822 )</u>	<u>( 18.312 )</u>
Total	<u>596.690</u>	<u>475.975</u>

Clientes y distribuidores, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 constituyen ventas a crédito a 30 días plazo, no generan intereses.

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

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

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

**3. CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	18.312	15.891
Castigos	0	( 2.439 )
Provisión	<u>5.510</u>	<u>4.860</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>23.822</u>	<u>18.312</u>

**4. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están conformados como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	467.421	407.156
Productos en proceso	173.978	207.038
Inventario de piel	36.484	2.069
Productos químicos	212.926	266.238
Inventario material tapicería	12.578	6.292
Materiales, suministros, repuestos, accesorios y otros	86.978	90.551
Importaciones en tránsito y otros inventarios	<u>38.267</u>	<u>75.496</u>
Total	<u>1.028.632</u>	<u>1.054.840</u>

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

**5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

Durante el año 2008, el movimiento de las propiedades, maquinarias y equipos fue el siguiente:

	Saldos a dic-31-07	Adiciones	Transf. y ventas	Compra a GIOTO	Escisión	Saldos a dic-31-08
	(US dólares)					
Terreno	17.455				( 4.214 )	13.241
Edificio	87.420		( 2.779 )		( 65.916 )	18.725
Maquinarias	277.356	2.385	262.272	6.123		548.136
Equipos de laboratorio	4.615		20.146			24.761
Instalaciones	35.724		728	7.314		43.766
Equipos de oficina	25.426	153		1.822		27.401
Mobiliario y enseres	16.881	2.840	2.500	8.096		30.317
Vehículos	80.097					80.097
Equipos de computación	57.787	2.715	9.750	3.745		73.997
Proyectos en curso	<u>222.410</u>		<u>(222.410)</u>			<u>0</u>
Subtotal	825.171	8.093	70.207	27.100	( 70.130 )	860.441
Depreciación acumulada	<u>(370.590)</u>	<u>(118.973)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.820</u>	<u>(487.743)</u>
Total	<u>454.581</u>	<u>(110.880)</u>	<u>70.207</u>	<u>27.100</u>	<u>( 68.310 )</u>	<u>372.698</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

**5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (continuación)**

La Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida en abril 30 del 2008 entre otras decisiones resolvió escindir a Curtiembre Renaciente S.A. en tres nuevas compañías, acto societario que fue autorizado por la Intendencia de Compañías de Cuenca mediante resolución No. 08-C-DIC-478 de julio 9 del 2008. Previo a la escisión, la Compañía lotizó el terreno de su propiedad y transfirió a las tres nuevas compañías US\$ 29.575,32 m<sup>2</sup> de los 47.711 m<sup>2</sup> que disponía.

Fueron destinados a espacios comunales y calles de acceso en enero del 2008, Curtiembre Renaciente S.A. adquirió los activos y pasivos de la Compañía relacionada Giotto, transacción que fue compensada con cuentas por cobrar.

El terreno y edificio garantizan los créditos mantenidos con Banco Bolivariano S.A., Banco de Machala S.A., Banco del Pichincha C.A. y CFN (nota 9).

**6. INVERSIONES PERMANENTES**

Durante el año 2008, esta cuenta no tuvo movimiento, el saldo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>Participación</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(US dólares)	
• Green Thumb C. A.	100%	577.201	577.201
• Procanec S. A.	50%	<u>22.368</u>	<u>22.368</u>
Total		<u>599.569</u>	<u>599.569</u>

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía no dispone de estados financieros consolidados ni por Compañía.

**7. CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se presentan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Proveedores de productos químicos	263.227	251.635
Proveedores de pieles	118.856	105.203
Dividendos declarados	37.758	21.203
Proveedores de otros artículos	23.458	46.457
Cuentas por pagar servicios	27.188	44.747
Anticipo de clientes	7.360	36.404
Elsa Pesantez (trabajadora)	8.500	9.500
Otras cuentas por pagar	<u>30.850</u>	<u>83.064</u>
Total	<u>517.197</u>	<u>598.213</u>

Los dividendos declarados en el año 2007 por US\$ 21.203 fueron transferidos como aporte a la Compañía Comercial Solo Seis S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

**8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se presentan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Participación empleados	866	14.582
Gastos por pagar	93.078	88.591
Beneficios sociales	68.242	64.270
Jubilación patronal, parte corriente	<u>13.946</u>	( 718 )
Total	<u>176.132</u>	<u>166.725</u>

Al 31 de diciembre del 2008, la participación a trabajadores sobre las utilidades del año 2007 no ha sido cancelada.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	64.270	50.299
Provisiones	169.827	122.141
Pagos	(165.855)	(108.170)
Saldos finales, diciembre 31	<u>68.242</u>	<u>64.270</u>

**9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están constituidas como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
CFN	706.745	0
Banco de Machala S.A.	62.908	208.845
Banco Bolivariano S.A.	30.000	136.666
Banco del Pichincha C.A.	28.600	200.376
Ruckers Development	<u>0</u>	<u>26.731</u>
Subtotal	828.253	572.618
(-) Vencimiento corriente	( 204.347 )	( 516.137 )
Saldos a largo plazo	<u>623.906</u>	<u>56.481</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

**9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE  
(Continuación)**

Los terrenos y edificios garantizan estas operaciones (nota 5), como sigue:

CFN, constituye tres operaciones con pagos trimestrales vencen hasta el año 2015, generan el 8,94% de interés anual.

Banco de Machala constituye una operación hipotecaria, vence en marzo del 2009, genera el 13,14% de interés anual.

Banco Bolivariano, corresponde a una operación hipotecaria que vence en marzo del 2009 y genera el 13% de interés anual.

Banco del Pichincha, corresponde a una operación hipotecaria que vence en marzo del 2009, generan el 11,20% de interés anual.

**10. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO**

El movimiento de la provisión para jubilación patronal durante los años 2008 y 2007 fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	455.643	467.111
Pagos	( 43.625 )	( 11.468 )
Saldo final, diciembre 31	412.018	455.643
Porción corto plazo, (error año 2007), nota 8	( 13.946 )	718
Saldo a largo plazo	<u>398.072</u>	<u>456.361</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, provisión para jubilación patronal y desahucio refleja insuficiencia de US\$ 207.841 y US\$ 157.741, respectivamente en relación al estudio actuarial calculado a esas fechas siendo el efecto sobre los estados financieros la disminución de gastos y pasivos por esos valores.

**11. CAPITAL SOCIAL**

Mediante escritura pública de julio 1 del 2008 y autorizado por la Intendencia de Compañías de Cuenca en resolución No. 08-C-DIC-478 de julio 9 del 2008, la Compañía fue escindida en tres nuevas compañías; por tal escisión el capital social disminuyó en US\$ 2.814; al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social de la Compañía está constituido por acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada uno, distribuido de la siguiente manera.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

**11. CAPITAL SOCIAL (continuación)**

	Participación(%)	2008	2007
		(US dólares)	
Tosi Holding	45,82	227.797	229.050
Green Thumb C.A	45,29	225.173	196.035
Isot Holding Co. Ltd.	7,48	37.190	37.394
Otros (menores individualmente al 1%)	<u>1,41</u>	<u>7.026</u>	<u>37.521</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>497.186</u>	<u>500.000</u>

**12. VENTAS NETAS**

Las ventas netas durante los años 2008 y 2007, fueron originadas como sigue:

	2008	2007
	(US dólares)	
Exportaciones	1.048.935	1.892.335
Ventas locales	934.938	1.272.088
Ventas tapicerías	555.227	120.687
Otras ventas	248.286	287.605
Devolución y descuentos en ventas	( 178.326 )	( 326.352 )
Ventas netas	<u>2.609.060</u>	<u>3.246.363</u>

Durante los años 2008 y 2007, las exportaciones fueron realizadas principalmente a Venezuela y Perú.

**13. COSTO DE VENTAS**

La determinación del costo de ventas durante los años 2008 y 2007, fue como sigue:

	2008	2007
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	268.307	203.646
(+) Compras del año	<u>1.252.051</u>	<u>1.872.991</u>
Disponibile para consumir	1.520.358	2.076.637
Consumo y ventas	( 9.488 )	( 18.015 )
(-) Inventario final de materias primas	( 249.410 )	( 268.307 )
Costo de la materia prima utilizada	1.261.460	1.790.315
(+) Mano de obra directa	<u>285.733</u>	<u>265.908</u>
Costo primo / pasan	1.547.193	2.056.223

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

**13. COSTO DE VENTAS (continuación)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Costo primo / vienes	1.547.193	2.056.223
(+) costo de ventas suministros y otros	83.610	79.876
(+) Gastos de fabricación	375.397	429.653
(+) Inventario inicial, productos en proceso	207.038	309.308
(-) Inventario final, productos en proceso	( 173.978 )	( 207.038 )
(+) Inventario inicial, productos terminados	407.156	322.358
(-) Inventario final, productos terminados	( 467.421 )	( 407.156 )
Costo de ventas	<u>1.978.995</u>	<u>2.583.224</u>

**14. GASTOS ADMINISTRATIVOS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2008 y 2007, fueron causados como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	110.951	93.258
Honorarios a profesionales	63.401	43.016
Guardiana y consultoría	29.298	35.674
Impuestos y contribuciones	13.001	12.333
Viajes	7.626	7.354
Materiales	6.233	7.464
Otros	<u>110.348</u>	<u>136.169</u>
Total	<u>340.858</u>	<u>335.268</u>

**15. GASTOS DE VENTAS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2008 y 2007, fueron causados como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	123.379	108.818
Servicios básicos	29.226	21.998
Viajes	4.005	4.697
Materiales	3.672	0
Otros	<u>185.319</u>	<u>66.991</u>
Total	<u>345.601</u>	<u>202.504</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

---

**16. IMPUESTO A LA RENTA**

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 2008, cuyo plazo de presentación es hasta mayo 31 del 2009, 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 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 3, 5, 6 y 7. Las transacciones corresponden a ventas de productos a Exportadora de Productos Caninos Procanec S.A., que representan el 1,6% de las ventas totales de la Compañía (en el año 2008 las ventas fueron por US\$ 42.030), y escisión realizada según lo expuesto en la nota 11.

Activo, pasivos contingentes y cuentas de orden.-Al 31 de diciembre del 2008 no existen activos ni pasivos contingentes que la gerencia los conozca.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2008 (fecha de cierre de los estados financieros) y abril 27 del 2009 (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 2008.

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.

---