

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

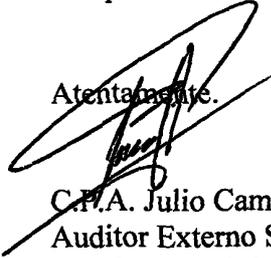
A los Señores Accionistas

1. He auditado el Balance General adjunto de la Compañía SINTECUERO S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes Estados de Resultados, Patrimonio de los Accionistas, y de Flujo de Efectivo por año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, siendo mi responsabilidad expresar la opinión sobre los mismos en esta Auditoria.
2. La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Incluye el examen a base de pruebas de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones en los estados financieros y también la evaluación de los principios de contabilidad y de las estimaciones de la presentación general de los estados financieros. Por lo expuesto considero que esta auditoria provee una base razonable para la opinión.
3. Por lo manifestado es mi opinión, que los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de la compañía SINTECUERO S.A. al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, de Patrimonio y el Flujo de Efectivo por al año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

El suscrito realizó la auditoria del año 2003.

La Empresa ha cumplido oportunamente el pago de impuestos como agente de percepción y retención. Por separado se presenta el Dictamen de Auditoria Tributaria en cumplimiento a lo que dispone la Ley de Régimen Tributario Interno.

Atentamente,



C.P.A. Julio Campoverde Muñoz
Auditor Externo SC.RNAE Nro. 511
Lic. Cont. 24679

Cuenca, mayo 24 del 2005

SINTECUERO S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2004
(Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

ACTIVO	Notas	2004	2003	PASIVO	Notas	2004	2003
CORRIENTE				CORRIENTE			
Caja	3	2.463,67	1.984,72	Cuentas por Pagar	8	1.891.335,73	1.853.802,29
Bancos	3	1.327.744,41	2.022.466,29	Impuestos por Pagar	9	18.667,94	9.546,70
Cuentas por Cobrar	4	190.290,04	142.425,85	TOTAL PASIVO CORRIENTE		1.910.003,67	1.863.348,99
Inventarios	5	923.269,91	120.500,46				
Impuestos Anticipados	6	38.701,73	44.677,66				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		2.482.469,76	2.332.054,98	TOTAL PASIVO		1.910.003,67	1.863.348,99
FIJO				PATRIMONIO			
Costo	7a	860.210,15	860.210,10	Capital Social	10	600,00	600,00
(-) Depreciacion Acumulada	7b	-551.601,43	-507.417,46	Reserva Legal	11	6.370,57	3.702,60
TOTAL ACTIVO FIJO NETO		308.608,72	352.792,64	Reserva Voluntaria		1.316,55	1.316,55
OTROS ACTIVOS				Aportes Futuras Capitalizaciones		200,00	200,00
Inversiones Otras Empresas		0,00	5.264,73	Capital Adicional		662.805,68	662.805,68
TOTAL DEL ACTIVO		2.791.078,48	2.690.112,35	Utilidades Acumuladas		155.470,56	131.458,82
				Resultados del Periodo		54.311,45	26.679,71
				TOTAL DEL PATRIMONIO		881.074,81	826.763,36
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.791.078,48	2.690.112,35

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

SINTECUERO S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
POR EL PERIODO ENERO 1 - DICIEMBRE 31 DEL 2004
 (Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

	VENTAS	4.284.925,83
(-)	COSTO DE VENTAS	3.279.362,88
		1.005.562,95
	UTILIDAD BRUTA	1.005.562,95
(-)	GASTOS OPERACIONALES	920.310,31
	Gastos de Administracion	285.306,83
	Gastos de Ventas	635.003,48
		85.252,64
	UTILIDAD OPERACIONAL	85.252,64
	OTROS INGRESOS Y EGRESOS	
(-)	Gastos Financieros	58,26
		85.194,38
	UTILIDAD LIQUIDA	85.194,38
(-)	PROVISIONES	
	15% Participacion Empleados	12.779,11
	25% Impuesto Renta	18.103,82
		54.311,45
	UTILIDAD NETA	54.311,45

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

SINTECUERO S.A.
 ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2004
 (Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

	CAPITAL SOCIAL	RVA. LEGAL	RVA. VOLUNTARIA	APORTES FUTURAS CAPITALIZAC.	CAPITAL ADICIONAL	UTILIDADES ACUMULADAS	RESULTADOS PERIODO	TOTAL
PATRIMONIO A DICIEMBRE 31/03	600,00	3.702,60	1.316,55	200,00	662.805,68	131.458,82	26.679,71	826.763,36
Distribucion Utilidades 2003		2.667,97				24.011,74	-26.679,71	0,00
Resultados Ejercicio 2004							54.311,45	54.311,45
PATRIMONIO A DICIEMBRE 31/04	600,00	6.370,57	1.316,55	200,00	662.805,68	155.470,56	54.311,45	881.074,81

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

SINTECUERO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
 (Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

	2004
AUMENTOS CAJA Y EQUIVALENTES	
Utilidad del Ejercicio	54.311,45
Depreciaciones	44.183,97
Disminucion Inversiones Otras Compañías	5.264,73
Disminucion Impuestos Anticipados	5.975,93
Incremento Cuentas por Pagar	37.533,44
Incremento Impuestos por Pagar	9.121,24
Suman:	156.390,76
DISMINUCION DE CAJA Y EQUIVALENTES	
Incremento de Activos Fijos	0,05
Incremento Cuentas por Cobrar	47.864,19
Incremento de Inventarios	802.769,45
Suman:	850.633,69
Disminuciones en Caja Bancos	-694.242,93
Saldo al inicio del año	2.024.451,01
Saldo al finalizar el año	1.330.208,08

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

SINTECUERO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2004

1.- CONSTITUCION Y OBJETO

Esta Compañía se constituye mediante escritura pública suscrita el 14 de noviembre de 1990 en la Notaría Quinta del Cantón Cuenca. Inscrita en el Registro Mercantil bajo el Nro. 231 el 7 de diciembre del mismo año.

Tiene como objeto social la elaboración y comercialización de cuero sintético y productos afines mediante importaciones y exportaciones así como la realización de todo acto o contrato que haga relación con el objeto social y permitido por las leyes del país

2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a) Los registros contables se llevan en dólares de E.E.U.U. de N.A. y con sujeción a las Normas Ecuatorianas en vigencia.
- b) Las depreciaciones de los activos fijos se deberán cargar a resultados y se calcularán bajo el método de línea recta y se considerara una vida útil de los mismos en, 5 años para edificios, 3 años para equipo de oficina ,y 10 años para maquinaria y equipo; los activos fijos están registrados al costo de adquisición y se han reexpresado de acuerdo con las disposiciones gubernamentales pertinentes.
- c) Al 31 de diciembre del 2004 los diferentes rubros del balance general demuestran los siguientes saldos:

3.- DISPONIBLE EN CAJA Y BANCOS

Se han realizado las conciliaciones respectivas en lo que concierne a Bancos y un arqueo del efectivo en Cajas.

	<u>2004</u>
CAJAS	
General	2.463,67
Suman:	<u>2.463,67</u>
BANCOS	
Pichincha	220.793,65
Banco Internacional	27,13
Banco Guayaquil	29.400,43
Northern Trust Bank	1.077.523,20
Suman:	<u>1.327.744,41</u>
Total Disponible Caja Bancos	<u>1.330.208,08</u>

4.- CUENTAS POR COBRAR

Cientes	186.340,30
Anticipos Sueldos	96,18
Otras Cuentas por Cobrar	3.853,56
Suman:	<u>190.290,04</u>

- **Cientes:** Cuentas por cobrar por ventas a plazos, el saldo de esta cuenta se encuentra dentro de las políticas de crédito y cobranzas de la Empresa, razón por la cual no amerita realizar una provisión para incobrables .
- **Otras cuentas por Cobrar:** montos entregados a contratistas para arreglos y mantenimientos varios.

5.- INVENTARIOS

- Se ha efectuado la toma de inventarios conjuntamente con los responsables de la Empresa.
- El sistema de valoración se da aplicando el método promedios

Materias Primas	379.215,28
Productos Terminados	413.509,21
Mercaderías en Tránsito	105.961,55
Suministros	24.583,87
Suman:	<u>923.269,91</u>

6.- IMPUESTOS ANTICIPADOS

Retenciones en la Fuente	27.720,73
Iva	10.981,00
Suman:	<u>38.701,73</u>

- **Retenciones en la Fuente:** Corresponde a las Retenciones en la Fuente realizadas por los Clientes en el año 2004.
- **Iva:** Crédito Tributario que mantiene la Empresa al 31 de diciembre del 2004.

7.- ACTIVOS FIJOS

	SALDOS DCBRE 31/03	SALDOS DCBRE 31/04	INCREMENTO Y/O DISMINUC	% DEPREC.
a.- Al Costo y Revalorizado				
Terrenos	60.000,00	60.000,00	0,00	
Edificios	53.056,92	53.056,97	0,05	
Equipo de Oficina	434,39	434,39	0,00	
Maquinaria y Equipo	746.718,79	746.718,79	0,00	
Suman:	860.210,10	860.210,15	0,05	
b.- Depreciación Acumulada				
Edificios	19.792,58	22.445,43	2.652,85	5%
Equipo de Oficina	254,20	297,64	43,44	10%
Maquinaria y Equipo	487.370,68	528.858,36	41.487,68	6%
Suman:	507.417,46	551.601,43	44.183,97	

- Los porcentajes de depreciación se aplican en base a los saldos al 31 de diciembre del 2004.

8.- CUENTAS POR PAGAR

Proveedores Nacionales	1.242.779,08
Proveedores Exterior	210.417,73
Cuentas por Pagar Accionis.	100.951,39
Sueldos por Pagar	2.478,11
less por Pagar	513,04
Provisión Beneficios Sociales	2.050,30
Participación Empleados	12.779,15
Otras Cuentas por Pagar	319.366,93
Suman:	1.891.335,73

- Proveedores Nacionales: Valores adeudados por compras de materias primas y suministros a varios proveedores.
- Proveedores del exterior: montos adeudados por las importaciones de materias primas.
- Cuentas por Pagar a Accionistas: Sra. Rosa Ortiz Cornejo US \$ 21.541,84 Sr. Angel Ortiz Cornejo US \$ 21.541,84 Ing. Patricio Ortiz Cornejo US \$ 54.914,53 Inmobiliaria Piedra Huasi US \$ 1.479,35 Insomet Cia. Ltda.. US \$ 1.473,83.
- Otras Cuentas por Pagar: Anticipos realizados por clientes para futuras compras.

9.- IMPUESTOS POR PAGAR

Impuesto Renta Empresa	18.103,82
Iva Retenido en la Fuente	222,15
Impuesto Renta Retenido Fuente	341,97
Suman:	18.667,94

Estos impuestos son pagados y liquidados en el año 2005.

10.- CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El Capital Suscrito y Pagado a diciembre 31 del 2004 está constituido por 15.000 acciones nominativas de US \$ 0.04 cada una.

11.- RESERVA LEGAL

De conformidad con lo que dispone la Ley de Compañías, obligatoriamente se deberá segregar anualmente de las utilidades líquidas obtenidas el 10% para Reserva Legal, hasta que represente el 50% del capital suscrito y pagado de la Compañía. Esta reserva se podrá utilizar únicamente para capitalización y no estará a disposición de los socios.

12.- RESERVA DE CAPITAL

Este rubro es consecuencia de la transferencia de las reservas por revalorización y del ajuste por conversión monetaria efectuada en años anteriores.

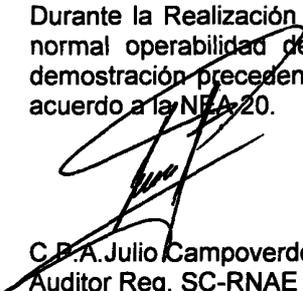
El movimiento de este rubro se lo puede apreciar en la Demostración del Patrimonio de los Socios que integra el presente informe.

13.- OTROS EVENTOS

La Superintendencia de Compañías con Resolución OO.Q.ICI.013 expide las normas para la valoración y registro contable de la propiedad, planta y equipo a valor de mercado a la que podrá someterse las empresas sujetas al control de la Superintendencia, para lo cual la Junta General de Accionistas o Socios deberán designar el perito o peritos que deban realizar los avalúos, dichos peritos deberán ser calificados con sujeción al Reglamento de Calificación según Resolución Nro. 00.Q.IC.012 emitido por dicho Organismo de Control.

Esta valoración no esta sujeta a depreciación de conformidad con lo que dispone el Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Durante la Realización de esta auditoria no se ha dado ninguna circunstancia que afecte a la normal operabilidad de esta Empresa, debiendo manifestar que es mi opinión y por la demostración precedente se la debe catalogar a esta Empresa como Negocio en Marcha de acuerdo a la NFA-20.



C.P.A. Julio Campoverde Muñoz
Auditor Reg. SC-RNAE Nro, 511
Lic. Cont. 24679