



Audidores y Asesores Gerenciales

Asesores & Auditores Independientes

100526

ECUDOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005



Audidores y Asesores Gerenciales

Asesores & Auditores Independientes

ECUDOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidense

Ecudos - Ecudos S.A.

MW - Mega Wats



Auditores y Asesores Gerenciales

Asesores & Auditores Independientes

AUDITORES Y ASESORES GERENCIALES CIA. LTDA.
Urdesa, Víctor Emilio Estrada 1202 y Laureles
3er. Piso (Penthouse)
Telf.: 6001781 - 2381974 - 2380833
Cel.: 08-4367011
Apartado Postal 09-01-9431
Mail: info@asesoresgerenciales.com
Website: www.asesoresgerenciales.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

ECUDOS S.A.

Guayaquil, 16 de Marzo del 2007

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Ecados S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados basados en nuestra auditoria. Los estados financieros de Ecados S.A. al 31 de diciembre 2005 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 15 de Marzo del 2006, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3 siguiente, nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o 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 nuestra auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.

(1)



Auditores y Asesores Gerenciales

Asesores & Auditores Independientes

A los miembros del Directorio
y Accionistas de
ECUDOS S.A.
Guayaquil, 16 de Marzo del 2007

3. Durante el año 2006 la Compañía emprendió un estudio tendiente a identificar las existencias obsoletas, dañadas y de lento movimiento que forman parte del rubro Inventarios (Repuestos, materiales y otros) cuyo monto al 31 de diciembre de 2006 asciende a US\$ 7,403,958; sin embargo, hasta la fecha de emisión de este informe no ha concluido con la valoración del mismo para determinar los montos que se requieran provisionar para cubrir las mencionadas existencias. Debido a la falta de elementos de juicio suficientes, no nos fue posible determinar en que medida es necesario constituir una provisión para pérdidas por disminución en el valor contable de dichos activos.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los eventuales ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si los hubiera, que podrían haberse determinado de no haber mediado la limitación en el alcance de nuestro trabajo mencionada en el párrafo 3 precedente, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Eculos S.A. al 31 de diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Auditores y Asesores Gerenciales Cía. Ltda.

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 615

Fabián Delgado Loo
Socio
Registro # 0.17679

ECUDOS S.A.

BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	2006	2005	Pasivo y patrimonio	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	7,724,800	1,152,161	Porción corriente de deuda a largo plazo	397,821	806,229
Documentos y cuentas por cobrar	3,751,862	4,047,067	Obligaciones bancarias y financieras	1,710,431	1,904,645
Inventarios	41,414,701	36,484,146	Documentos y cuentas por pagar	33,442,237	24,463,663
Pagos anticipados	217,812	81,607	Pasivos acumulados	131,970	85,555
Total de activos corrientes	53,109,175	41,764,981	Total de pasivos corrientes	35,682,459	27,260,092
Documentos y cuentas por cobrar	41,234	28,986	Deuda a largo plazo	51,815,486	51,579,666
Propiedades, planta y equipos, netos	45,663,531	43,696,557	Total de pasivos	87,497,945	78,839,758
Activos diferidos y otros activos, netos	6,770,766	7,168,757	Patrimonio (Véase estados adjuntos)	18,086,761	13,819,523
Total de activos no corrientes	52,475,531	50,894,300	Total del pasivo y patrimonio	105,584,706	92,659,281
Total del activo	105,584,706	92,659,281			

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Vicente Abbud Isalás
 Presidente Ejecutivo


 Angel Alcivar Chávez
 Contador General

ECUDOS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

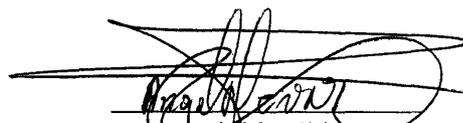
Años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas	78,124,433	65,581,701
Costo de operación	<u>(51,295,710)</u>	<u>(48,851,041)</u>
Utilidad bruta	26,828,723	16,730,660
Gastos operativos:		
De administración	(4,190,230)	(2,492,812)
Generales	(6,507,488)	(4,734,319)
Financieros	(6,466,102)	(6,297,354)
De distribución	(3,022,403)	(2,751,007)
De mantenimiento de equipos	<u>(655,839)</u>	<u>(647,378)</u>
Total gastos de operación	(20,842,062)	(16,922,869)
Utilidad (pérdida) operacional	5,986,661	(192,209)
Otros ingresos, netos	<u>721,799</u>	<u>387,410</u>
Utilidad antes de participación de utilidades a trabajadores e impuesto a la renta	6,708,460	195,201
Participación de utilidades a trabajadores	(1,006,269)	-
Impuesto a la renta	<u>(1,434,953)</u>	<u>(65,148)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>4,267,238</u></u>	<u><u>130,053</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Vicente Abbud Saías
Presidente Ejecutivo


Angel Alcívar Chávez
Contador General

ECUDOS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2005	13,471,947	64,949	172,094	13,708,990
Utilidad del año	-	-	110,533	110,533
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>13,471,947</u>	<u>64,949</u>	<u>282,627</u>	<u>13,819,523</u>
Utilidad del año	-	-	4,267,238	4,267,238
Apropiación para reserva legal	-	670,846	(670,846)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>13,471,947</u>	<u>735,795</u>	<u>3,879,019</u>	<u>18,086,761</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

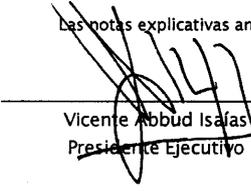

 Vicente Rodríguez
 Presidente Ejecutivo

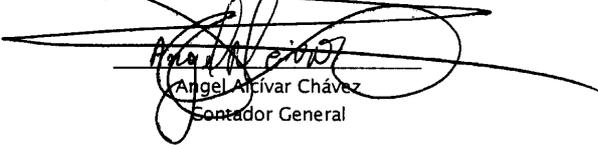

 Angel Acivar Chávez
 Contador General

ECUDOS S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2006	2005
Flujos de efectivo de las actividades operacionales:		
Utilidad neta del año	4,267,238	130,053
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciaciones	3,065,735	2,731,231
Amortizaciones	664,278	502,123
Provisión para cuentas incobrables	8,063	
Utilidad (pérdida) en ventas de propiedades, planta y equipos	343	(35,894)
	<u>8,005,657</u>	<u>3,327,513</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	287,142	4,718,706
Inventarios	(4,930,555)	(1,231,147)
Pagos anticipados	(136,205)	95,294
Documentos y cuentas por pagar	9,024,989	(760,070)
Pasivos acumulados		
Cuentas por cobrar largo plazo	(12,248)	(10,139)
	<u>12,238,780</u>	<u>6,140,157</u>
Flujo de efectivo neto proveniente de las actividades operacionales		
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(5,033,053)	(897,887)
Efectivo provisto por la venta de propiedades, planta y equipo	-	42,193
Inversiones a largo plazo	-	6,000
Activos diferidos y otros activos	(266,286)	(133,994)
	<u>(5,299,339)</u>	<u>(983,688)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Obligaciones bancarias y financieras	(194,214)	(4,532,747)
Deuda a largo plazo	(172,588)	(813,002)
Aporte de Socios	-	1
	<u>(366,802)</u>	<u>(5,345,748)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		
Aumento (disminución) neto de efectivo	6,572,639	(189,279)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1,152,161	1,269,613
Efectivo proveniente de la fusión	-	71,827
	<u>7,724,800</u>	<u>1,152,161</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Vicente Abbud Isafas
Presidente Ejecutivo


Angel Alcivar Chávez
Contador General

ECUDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2006

NOTA 1 – OPERACIONES

Ecudos S.A. fue constituida el 18 de abril del 2000 con un capital suscrito de US\$800 dividido en ochocientas acciones de US\$1.00. El día 1 de junio del año 2000, se realizó un aumento de capital a US\$1,600 dividido en 1,600 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00 cada una.

El 28 de diciembre del 2000 se realizó la fusión por absorción con las compañías Transainer S.A. y Durches S.A. asumiendo activos y pasivos en dicha transacción. Véase Nota 10.

La Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas en sesión celebrada el 8 de enero del 2001 resolvió por unanimidad de votos aumentar el capital suscrito de la compañía en US\$8,000,000 y fijar el capital autorizado de la Compañía en US\$16,003,200.

Finalmente, mediante resolución de la Superintendencia de Compañía N° 05C-DIC se realizó la fusión por absorción entre Ecudos y Lucega S.A. y se aumentó el capital en 5,470,347, con lo cual el capital suscrito y pagado desde el 31 de diciembre del 2005 es de US\$13,471,947.

La Compañía opera un ingenio azucarero ubicado en el Cantón de La Troncal y comercializa en el mercado interno y externo los derivados del proceso de refinamiento como lo son azúcar blanco, azúcar crudo, refinado y melaza a través de mayoristas. Las ventas se realizan fundamentalmente al contado, con pago anticipado a la entrega del producto.

Con propósito de desarrollar las labores industriales la compañía subcontrata personal a través de compañías denominadas intermediadoras, por lo que no tiene empleados directos, con excepción del representante legal.

A partir de diciembre del 2005, luego de que Ecudos S.A. absorbió a Lucega S.A. Electric, compañía que mantenía un contrato de permiso con el Consejo Nacional

de Electricidad, CONELEC, para la operación de una central de autogeneración de energía eléctrica, la Compañía ingresó a la generación eléctrica con una capacidad actual de la central no convencional de 29,8 MW, destinada principalmente al consumo propio en el orden los 13.0 MW y los excedentes a ser entregados al Mercado Eléctrico Mayorista. Durante el año 2006 el cargo del Mercado Ocasional le representó a la Compañía ingresos brutos por US\$2,864,040.

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a) Preparación de estados financieros –

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico. La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo –

Incluye el efectivo en caja e inversiones menores de tres meses.

c) Inventarios –

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, productos en proceso, suministros y materiales, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

El costo de venta se calcula de acuerdo al consumo y egreso de cada ítem determinado por el costo de producción específico del mismo.

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS
(Continuación)

d) Pagos anticipados –

Los pagos anticipados, principalmente seguros, se presentan al costo histórico menos la amortización durante el periodo de cobertura.

e) Propiedades, planta y equipos –

Se muestra al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

f) Activos diferidos y otros activos

Los activos diferidos y otros activos se muestran al costo histórico original menos la amortización acumulada, calculada sobre la base de los siguientes porcentajes anuales:

Gastos de organización y gastos preoperacionales	20%
Plusvalía mercantil	5%
Derechos de licencia	20%

g) Participación de los trabajadores en las utilidades

(Véase página siguiente)

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS
(Continuación)

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Al 31 de Diciembre del 2006 la compañía efectuó provisión por este concepto, pese a no tener empleados directos, en beneficio de los empleados intermediados que prestaron sus servicios en ella como "usuaria" de varias compañías intermediadoras laborales, por así disponerlo expresamente la disposición Décimo Primera de la Ley Reformatoria al Código del Trabajo, donde se regula la actividad de la Intermediación Laboral y la de Tercerización de Servicios Complementarios, publicada en el R.O. 298 del 23 de junio del 2006, y el Acuerdo Ministerial 0029 del 21 de febrero del 2007.

h) Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del año a la tasa del 25% luego de considerar rentas exentas y gastos no deducibles de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno. Véase la conciliación tributaria en la Nota 11.

i) Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>US\$</u>
Cientes locales	(1) 1,530,349
Cientes del exterior	469,617
Anticipo a clientes locales	236,328
Anticipo a proveedores del exterior	414,342
Retenciones en la fuente	933,675
Cuentas por cobrar a funcionarios	136,537
Deudores varios	49,897
Otras cuentas por cobrar	138
(-) Provisión para cuentas incobrables	<u>(19,019)</u>
	<u>3,751,862</u>

1) Comprende fundamentalmente, saldos por cobrar por US\$949,497 y US\$538,236 en concepto de venta de energía eléctrica correspondientes a los años 2006 y 2005, respectivamente.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>US\$</u>
Productos en proceso	1,051,470
Suministros y materiales	1,936,618
Repuestos, materiales y otros	7,403,958
Importaciones en tránsito	152,849
Producto terminado	(1) <u>30,869,806</u>
	<u>41,414,701</u>

(1) Constituido principalmente por azúcar blanco, refinado y crudo.

NOTA 5 – PAGOS ANTICIPADOS

		<u>US\$</u>
Seguros	(1)	207,112
Depósitos en garantía		<u>10,699</u>
		<u><u>217,812</u></u>

1) Corresponde a primas de seguros de activos fijos contra los riesgos de incendio u otros siniestros.

NOTA 6 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
(Continuación)

	<u>US\$</u>	Tasas anuales de depreciación %
Vehículos	755,989	20%
Equipos de oficina	114,889	10%
Equipos de computación	483,521	33%
Equipos de comunicación	142,779	10%
Muebles y enseres de oficina	74,472	10%
Equipo agrícola	360,610	10%
Equipo de transporte	3,081,068	20%
Equipos de mantenimiento	435,473	10%
Equipos de laboratorio	183,035	10%
Equipos eléctricos	7,754,534	10%
Equipos generales	6,342,733	10%
Máquina agrícola	3,363,138	10%
Maquinaria y equipo de fabricación – molienda	2,747,818	2.86%
Maquinaria y equipo de fabricación – elaboración	28,326,671	2.86%
Instalaciones	259,128	4%
Obras de infraestructura	2,757,000	5%
Edificios	6,114,909	5%
	<u>63,297,767</u>	
Menos – Depreciación acumulada	<u>(18,477,583)</u>	
	<u>44,820,184</u>	
Terrenos	11,801	-
Obras en curso	831,546	-
	<u>45,663,531</u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

		<u>US\$</u>
Saldo al 1 de enero del 2006		43,696,556
Adiciones netas	(1)	5,033,053
Ventas y o bajas		(343)
Depreciación del año		<u>(3,065,735)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	(2)	<u>45,663,531</u>

- 1) Las adiciones fundamentales corresponden a las adquisiciones de equipos eléctricos y obras de infraestructura por US\$2,494,882 y US\$1,326,135, respectivamente.

(7)

NOTA 6 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
(Continuación)

- 2) La Compañía mantiene ciertos activos en garantía de obligaciones bancarias y financieras de corto y largo plazo. Véase Notas 8 y 10.

NOTA 7 – ACTIVOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>US\$</u>	<u>Tasa Anual de amortización</u> %
Plusvalía	8,460,785	5%
Gastos de organización y constitución	2,132	20%
Gastos preoperacionales	841,423	20%
Derechos de licencia	<u>562,669</u>	20%
	9,867,009	
Menos: amortización acumulada (1)	<u>(3,096,243)</u>	
	<u>6,770,766</u>	

Movimiento:	<u>US\$</u>
Saldo al 1 de enero del 2006	7,168,758
Adiciones netas	266,286
Amortización del año	<u>(664,278)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>6,770,766</u>

- 1) Incluye principalmente amortización de plusvalía por US\$2,538,235.

NOTA 8 – OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 – OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(Continuación)

		<u>US\$</u>
Locales		
Banco Bolivariano C.A.	(1)	1,255,714
Exterior		
Caribbean Financial Internacional		3,880
Financiera Merkesa S.A.		<u>450,837</u>
		<u><u>1,710,431</u></u>

1) Corresponde a varias operaciones de crédito directo contratadas a tasas calculadas en base a la tasa pasiva referencial multiplicadas fundamentalmente por un factor de 1.95, reajustables cada 90 días, con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2007. A la fecha de emisión de estos estados financieros se han cancelado las respectivas cuotas mensuales del año 2007. Tales operaciones se encuentran garantizadas mediante maquinarias y equipos de la Compañía. Véase Nota 6.

NOTA 9 – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Composición:

		<u>US\$</u>
Locales		
Proveedores		5,657,293
Cañicultores		17,286,865
Acreeedores varios		504,511
Impuesto a la Renta por pagar		769,661
Participación de trabajadores en las utilidades		1,006,269
Exterior		
Proveedores		3,116,793
Préstamos de accionistas		<u>5,100,845</u>
		<u><u>33,442,237</u></u>

(9)

NOTA 10 - DEUDA A LARGO PLAZO

Composición:

		<u>Porción corriente</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Total</u>
		<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Banco Bolivariano C.A.	(1)	397,821	1,694,583	2,092,404
Caribbean Financial International Corp	(2)	-	50,120,903	50,120,903
		<u>397,821</u>	<u>51,815,486</u>	<u>52,213,307</u>

- 1) Comprende operaciones de crédito directo contratadas a tasas calculadas en base a la tasa pasiva referencial multiplicadas por un factor de 1.95, reajustables cada 90 días y con vencimientos mensuales hasta el año 2011. Tales operaciones se encuentran garantizadas mediante maquinarias y equipos de la Compañía. Véase Nota 6.
- 2) Esta deuda fue asumida por Ecudos luego de absorber la compañía Transainer S.A., según se indica en Nota 1, quien al 12 de diciembre del 2000 mantenía una obligación con esta financiera por el valor de US\$60,000,000. Posteriormente, el 31 de diciembre del 2003, luego de una compensación de créditos con dicha financiera por la venta de acciones que Ecudos mantenía en Lucega S.A., descendió a US\$50,120,903. Esta operación se encuentra registrada en el Banco Central del Ecuador y esta garantizada con hipoteca abierta sobre terrenos y edificios y con prenda industrial sobre otros activos. Mantiene una tasa fija del 12% anual hasta su vencimiento enero del 2011.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo con instituciones bancarias y financieras al 31 de diciembre del 2006:

Años	<u>Banco Bolivariano C.A.</u>	<u>Caribbean Financial International Corp</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
2008	415,681	-	415,681
2009	445,816	-	445,816
2010	485,451	-	485,451
2011	<u>347,635</u>	<u>50,120,903</u>	<u>50,468,538</u>
	<u>1,694,583</u>	<u>50,120,903</u>	<u>51,815,486</u>

NOTA 11 – IMPUESTO A LA RENTA

Hasta la fecha de emisión de los estados financieros (16 de marzo del 2007), la Compañía no había sido objeto de fiscalización desde el año 2000 en que inició sus operaciones. Los años 2003 a 2005 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

A continuación se presenta la conciliación tributaria del año 2006:

	<u>US\$</u>
Utilidad antes de participación de utilidades a trabajadores e impuesto a la renta	6,708,460
Menos:	
Participación de utilidades a trabajadores	(1,006,269)
Otros rentas exentas	(111,507)
Mas:	
Gastos no deducibles en el país	37,620
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	<u>111,507</u>
Utilidad gravable	<u>5,739,811</u>
Impuesto a la renta causado	<u><u>1,434,953</u></u>

NOTA 12 – CAPITAL PAGADO

Al 31 de Diciembre del 2006 el capital suscrito y pagado de la Compañía es de US\$13,471,947 dividido en 13,471,947 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

NOTA 13 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre del 2006 y fecha de emisión de estos estados financieros (16 de marzo del 2007) no se produjeron eventos que pudieran tener un efecto significativo sobre tales estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.