

Alvarez Barba S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Alvarez Barba S.A.:

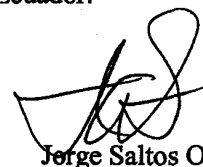
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Alvarez Barba S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Alvarez Barba S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Marzo 2, 2007
Registro No. 019



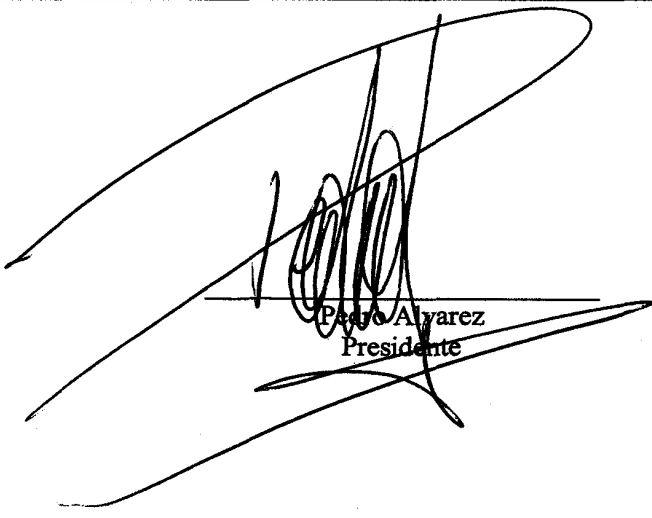
Jorge Saltos O.
Licencia No. 16555

ALVAREZ BARBA S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	284	472
Inversiones temporales	5,18	5,275	3,884
Cuentas por cobrar comerciales	6	762	586
Inventarios	7	2,015	1,915
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	29	131
Total activos corrientes		<u>8,365</u>	<u>6,988</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	9		
Terrenos		23	23
Edificios		345	345
Instalaciones		125	125
Vehículos		251	374
Muebles y enseres		296	271
Equipo de computación		138	128
Herramientas		263	249
Total		<u>1,441</u>	<u>1,515</u>
Menos depreciación acumulada		<u>846</u>	<u>773</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>595</u>	<u>742</u>
INVERSIONES			
	10		
		<u>461</u>	<u>423</u>
TOTAL		<u>9,421</u>	<u>8,153</u>

Ver notas a los estados financieros



Pedro Alvarez
Presidente

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

ACCIONISTAS	Notas	2006	2005
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	11,18	1,086	924
Anticipos de clientes		695	946
Participación a empleados	12	323	227
Impuesto a la renta	13	234	157
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	385	247
Total pasivos corrientes		<u>2,723</u>	<u>2,501</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	15	<u>410</u>	<u>367</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	16		
Capital social		4,100	3,485
Reserva de capital		491	491
Reserva legal		225	122
Utilidades retenidas		<u>1,472</u>	<u>1,187</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>6,288</u>	<u>5,285</u>
TOTAL		<u>9,421</u>	<u>8,153</u>


Silvia Delgado
Gerente Financiera

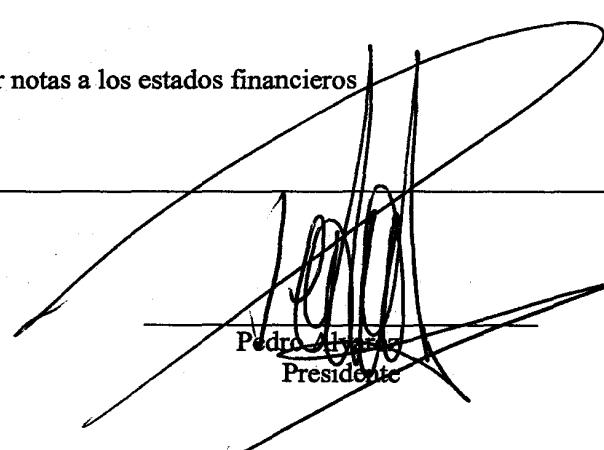
ALVAREZ BARBA S.A.

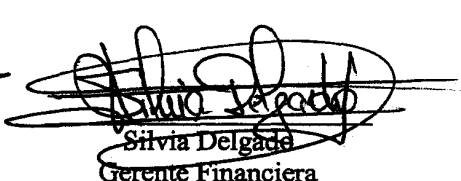
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS:			
Ventas netas		16,117	15,153
Comisiones y bonificaciones		<u>239</u>	<u>169</u>
Total		16,356	15,322
 COSTO DE VENTAS	17	<u>12,701</u>	<u>11,894</u>
 MARGEN BRUTO		3,655	3,428
 GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>2,079</u>	<u>2,119</u>
 UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,576</u>	<u>1,309</u>
 OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Diferencia en cambio, neta		34	(93)
Intereses ganados		134	103
Descuento pronto pago		37	36
Dividendos recibidos		13	23
Otros ingresos, neto		<u>379</u>	<u>142</u>
Total		<u>597</u>	<u>211</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,173</u>	<u>1,520</u>
 MENOS:			
Participación a empleados	12	326	228
Impuesto a la renta	13	<u>384</u>	<u>265</u>
Total		<u>710</u>	<u>493</u>
 UTILIDAD NETA		<u>1,463</u>	<u>1,027</u>

Ver notas a los estados financieros


Pedro Alvarez
Presidente


Silvia Delgado
Gerente Financiera

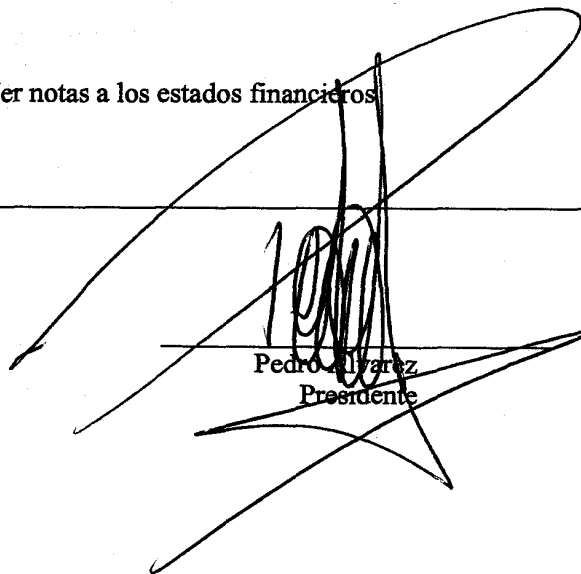
ALVAREZ BARBA S.A.

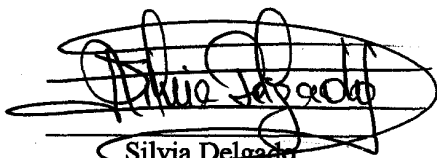
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2,835	497	122	1,094	4,548
Utilidad neta				1,027	1,027
Transferencia			64	(64)	
Dividendos declarados				(290)	(290)
Capitalización	<u>650</u>	<u>(6)</u>	<u>(64)</u>	<u>(580)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	3,485	491	122	1,187	5,285
Utilidad neta				1,463	1,463
Transferencia			103	(103)	
Dividendos declarados				(460)	(460)
Capitalización	<u>615</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(615)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>4,100</u>	<u>491</u>	<u>225</u>	<u>1,472</u>	<u>6,288</u>

Ver notas a los estados financieros


Pedro Alvarez
Presidente


Silvia Delgado
Gerente Financiera

ALVAREZ BARBA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	15,939	15,221
Pagado a proveedores y empleados	(14,180)	(14,063)
Intereses ganados	134	103
Diferencia en cambio	(34)	(42)
Dividendos recibidos	13	23
Participación a trabajadores	(230)	(137)
Impuesto a la renta	(307)	(140)
Otros ingresos, neto	<u>416</u>	<u>178</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,751</u>	<u>1,143</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisiciones de propiedades y equipo	(183)	(352)
Precio de venta de propiedades y equipo		
Incremento inversiones temporales	(1,323)	(675)
Incremento de inversiones largo plazo, neto	<u>(38)</u>	<u>(69)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,544)</u>	<u>(1,096)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(395)</u>	<u>(310)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(188)	(263)
Comienzo del año	<u>472</u>	<u>735</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>284</u></u>	<u><u>472</u></u>

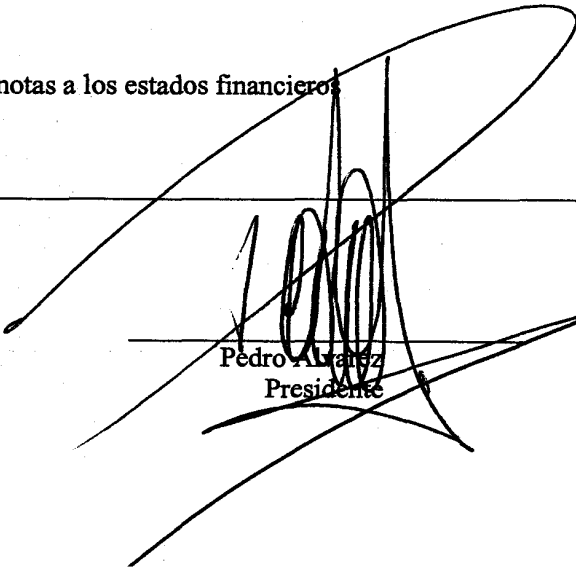
(Continúa...)

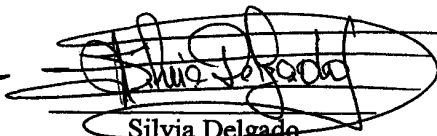
ALVAREZ BARBA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,463	1,027
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	114	124
Provisión para cuentas dudosas, neta de bajas	(10)	(4)
Provisión para inventarios obsoletos, neta de bajas	35	(17)
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	43	67
Diferencia en cambio no realizada	(68)	51
Reclasificaciones de propiedades y equipos		89
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(166)	160
Inventarios	81	(53)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	102	(65)
Cuentas por pagar	162	(171)
Anticipos de clientes	(251)	(261)
Participación a trabajadores	96	91
Impuesto a la renta	77	125
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>73</u>	<u>(20)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,751</u>	<u>1,143</u>

Ver notas a los estados financieros


Pedro Alvarez
Presidente


Silvia Delgado
Gerente Financiera

ALVAREZ BARBA S.A.

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

1. OPERACIONES

Alvarez Barba S.A. está organizada y opera en el Ecuador; su actividad principal es la comercialización de vehículos y repuestos para automotores, madera contrachapada, perfumería y artículos afines.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, herramientas e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	2	2
Depósitos en cuentas corrientes locales (1)	<u>282</u>	<u>470</u>
Total	<u>284</u>	<u>472</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2006, se incluyen como parte de este saldo US\$160 mil de depósitos Overnight (US\$350 mil en el 2005).

5. INVERSIONES TEMPORALES

Representan depósitos en Euros y U.S. dólares en fondos de inversión en una institución financiera del exterior con tasas de rendimiento variable.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	813	647
Provisión para cuentas dudosas	<u>(51)</u>	<u>(61)</u>
Total	<u>762</u>	<u>586</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos y motocicletas	423	572
Repuestos	289	278
Maderas	271	199
Perfumería, maquillaje y tratamiento	204	150
Mercaderías en tránsito	804	701
Ordenes en proceso	61	17
Provisión obsolescencia de inventarios	<u>(37)</u>	<u>(2)</u>
Total	<u>2,015</u>	<u>1,915</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Grupo Carsa Inc.	138	138
Compañías relacionadas		41
Otras cuentas por cobrar	29	90
Provisión para otras cuentas por cobrar	<u>(138)</u>	<u>(138)</u>
Total	<u>29</u>	<u>131</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u>
Saldos netos al comienzo del año	742	771
Adquisiciones	183	352
Ventas y/o retiros	(216)	(257)
Depreciación	(114)	(124)
Saldos netos al fin del año	<u>595</u>	<u>742</u>

10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	...(en miles de U.S. dólares)...					
Novopan	3.44	3.00	685	334	233	188
Codesa	3.83	3.83	305	217	121	121
Plywood	1.43	1.43	159	116	76	76
Decabsa (A)	95.16	95.16			3	3
Panamericana	0.69	0.69			13	13
Otras					<u>15</u>	<u>22</u>
Total					<u>461</u>	<u>423</u>

(A) Compañía en liquidación.

Novopan - Durante el año 2006, la Compañía entregó US\$45 mil como aportes para futuras capitalizaciones (US\$89 mil en el año 2005).

Otras - Incluye US\$5 mil (US\$20 mil en el año 2005) correspondientes a títulos de emisión de obligaciones emitidas por Industrias Ales C.A. con vencimientos hasta el año 2007 y que devengan una tasa de interés equivalente a la tasa pasiva referencial del Banco Central más 3.5 puntos porcentuales.

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u>
Proveedores del exterior	1,073	900
Proveedores locales	<u>13</u>	<u>24</u>
Total	<u>1,086</u>	<u>924</u>

12. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u>
Saldos al comienzo del año	227	136
Provisión del año	326	228
Pagos efectuados	<u>(230)</u>	<u>(137)</u>
Saldos al fin del año	<u>323</u>	<u>227</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,847	1,292
Gastos no deducibles	65	55
Otras deducciones	(5)	(19)
Ingresos exentos	<u>(11)</u>	<u>(23)</u>
Utilidad gravable	<u>1,896</u>	<u>1,305</u>
15% Impuesto a la renta	135	92
25% Impuesto a la renta	<u>249</u>	<u>173</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>384</u>	<u>265</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	157	32
Provisión del año	384	265
Pagos efectuados y retenciones en la fuente	<u>(307)</u>	<u>(140)</u>
Saldos al fin del año	<u>234</u>	<u>157</u>

14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	116	87
Dividendos por pagar	65	30
Otras cuentas por pagar	<u>204</u>	<u>130</u>
Total	<u>385</u>	<u>247</u>

15. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 9 trabajadores jubilados en el 2006 (9 en el año 2005);
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 12 trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 tenían 20 años o más de trabajo (12 en el año 2005);
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 51 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo en el 2005 (51 en el 2005).

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación Patronal	320	286
Desahucio	<u>90</u>	<u>81</u>
Total	<u>410</u>	<u>367</u>

Los movimientos de la provisión para jubilación son como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	286	234
Provisión del año	38	56
Pagos efectuados	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>
Saldos al fin del año	<u>320</u>	<u>286</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 4,100,000 acciones (3,485,000 acciones en el año 2005) de US\$1.00 valor nominal unitario. Durante el año 2006, la compañía incrementó su capital en US\$615 mil, mediante la capitalización de sus utilidades retenidas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La principal transacción con compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se desglosa como sigue:

	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u>
Compras de inventarios	<u>2,156</u>	<u>1,991</u>

18. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2006 y 2005, fueron como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2006</u>	<u>2005</u>
Tipos de cambio de mercado libre:		
Venta	<u>1.32</u>	<u>1.17</u>

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2006</u> (en euros)	<u>2005</u>
Inversiones temporales	687,275	474,215
Cuentas por pagar	<u>(46,407)</u>	<u>(49,909)</u>
Exposición, neta	<u>640,868</u>	<u>424,306</u>

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 2 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
