

SADELZY S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



SADELZY S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balances Generales	4
Estados de Resultados	5
Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 13

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de Estados Unidos de América
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIFF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	Sadelzy S. A.





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
SADELZY S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **SADELZY S. A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca 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. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se explica más ampliamente en la nota 3 a los estados financieros, la Compañía debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con compañías relacionadas.
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SADELZY S. A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Moores Rowland
MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA
SC-RNAE-2 No. 373



Felipe Sánchez M.
Felipe Sánchez M.
Representante Legal

10 de enero del 2007
Quito - Ecuador

SADELZY S. A.
(Quito - Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		3,516	82,006
Cuentas por cobrar – partes relacionadas	3	58,846	558,290
Otras cuentas por cobrar		<u>15,126</u>	<u>18,991</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>77,488</u>	<u>659,287</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar a largo plazo – compañía relacionada	3	-	1,224,731
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 220 en el 2005		<u>220</u>	<u>330</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>77,708</u>	<u>1,884,348</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos circulantes de los préstamos – compañía relacionada	3	-	601,242
Cuentas por pagar	4	74,245	28,044
Pasivos acumulados - intereses	3	<u>-</u>	<u>53,868</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>74,245</u>	<u>683,154</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deuda a largo plazo – compañía relacionada, excluyendo los vencimientos circulantes	3	<u>-</u>	<u>1,224,731</u>
TOTAL PASIVOS		<u>74,245</u>	<u>1,907,885</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	5	800	800
Aportes para futuros aumentos de capital		30,000	3,000
Déficit	1 y 6	<u>(27,337)</u>	<u>(27,337)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>3,463</u>	<u>(23,537)</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>77,708</u>	<u>1,884,348</u>


Alba María Uscocovich
Gerente General


Eddie Veintimilla
Contador General

Las notas explicativas 1 a 7 son parte integrante de los estados financieros.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS:			
Intereses ganados	3	<u>-</u>	<u>234,202</u>
TOTAL INGRESOS		<u>-</u>	<u>234,202</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Gastos financieros		(105)	(235,440)
Otros gastos		(3,911)	(8,492)
Otros ingresos		<u>4,016</u>	<u>-</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>-</u>	<u>243,932</u>
PERDIDA NETA	6	<u>-</u>	<u>(9,730)</u>

Alba María Uscocovich
Gerente General

Eddie Veintimilla
Contador General

Las notas explicativas 1 a 7 son parte integrante de los estados financieros.

SADELZY S. A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Capital social – Saldos al inicio y final del año (incluye capital suscrito y no pagado de de US\$ 800)	5	800	800
Aportes para futuros aumentos de capital - Saldos al inicio		3,000	3,000
Aportes para futuros aumentos de capital mediante compensación de créditos		27,000	-
Saldo al final del año		30,000	3,000
Déficit:			
Saldo al inicio del año		(17,498)	(17,498)
Ajuste de años anteriores		(109)	(109)
Pérdida neta		(9,730)	(9,730)
Saldo al final del año	1 y 6	(27,337)	(27,337)
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>3,463</u>	<u>(23,537)</u>



Alba Maria Uscocovich
Gerente General



Eddie Veintimilla
Contador General

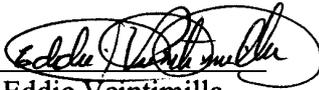
Las notas explicativas 1 a 7 son parte integrante de los estados financieros.

SADELZY S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION</u>		
PERDIDA NETA	-	(9,730))
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Ajuste de años anteriores	-	109
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Disminución en cuentas por cobrar – partes relacionadas	1,724,285	409,410
Disminución en otras cuentas por cobrar	3,865	(7,173)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	46,201	(79,360)
(Disminución) aumento en pasivos acumulados - intereses	(53,868)	53,868
	<u>1,720,483</u>	<u>376,745</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,720,483</u>	<u>367,124</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento - disminución en préstamos - compañía relacionada	(1,798,973)	(319,951)
Disminución neta del efectivo	(78,490)	(47,173)
Efectivo al inicio del período	<u>82,006</u>	<u>34,833</u>
Efectivo al final del período	<u>3,516</u>	<u>82,006</u>



 Alba María Uscocovich
 Gerente General



 Eddie Ventimilla
 Contador General

Las notas explicativas 1 a 7 son parte integrante de los estados financieros.

SADELZY S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)**

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y OPERACIONES

SADELZY S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Guayaquil – Ecuador mediante escritura pública del 12 de diciembre del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de marzo del 2002. La actividad de la Compañía constituye principalmente efectuar transacciones de financiamiento con sus compañías relacionadas.

La Compañía en años anteriores ha visto afectada su posición financiera y patrimonial, ocasionado principalmente por las pérdidas contables recurrentes en sus operaciones, debido a los costos financieros por el alto endeudamiento que mantenía con una compañía relacionada del exterior.

A la fecha de este informe los accionistas y la Administración se encuentran evaluando varias alternativas adicionales que le permitan operar en un punto de equilibrio y fortalecer su patrimonio. Adicionalmente, en el 2005 los accionistas efectuaron un aporte para futuros aumentos de capital por U\$\$ 27.000 mediante la compensación de créditos.

Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste relacionado a la recuperación y clasificación de los montos registrados de los activos o a los montos y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios si la Compañía no estuviere en capacidad de continuar como un negocio en marcha. Este supuesto depende de eventos futuros, cuyos resultados son inherentemente inciertos.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**a) Base de Presentación -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador desde marzo del 2000.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIIF, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

b) Flujos de Efectivo -

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del efectivo en caja y bancos.

c) Gastos Financieros -

Son registrados mediante el método de acumulación.

d) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Debido a la integración del negocio, la Compañía efectúa transacciones importantes de financiamiento con sus compañías relacionadas, cuyos términos y condiciones podrían diferir tratándose de un tercero.

Un resumen de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Balance General:		
Activos:		
Cuentas por cobrar:		
Préstamos:		
The Tesalia Springs Company S. A. - Ecuador (incluye porción a largo plazo por US\$ 1,224,731 en el 2004). En enero del 2005 dichos préstamos fueron liquidados	-	1,703,431
Losky S. A. - Ecuador	<u>55,246</u>	<u>73,246</u>
	55,246	1,776,677
Anticipos - Labor International Investment Corp. - Panamá	-	2,744
Accionistas	<u>3,600</u>	<u>3,600</u>
	<u>58,846</u>	<u>1,783,021</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 4):		
The Tesalia Springs Company S. A. - Ecuador	64,013	-
Losky S. A. - Ecuador	-	12,000
	<u>64,013</u>	<u>12,000</u>

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Préstamos:		
Labor International Investment Corp. - Panamá (incluye porción a largo plazo en el 2004 US\$ 1,224,731). En enero del 2005 dichos préstamos fueron liquidados	<u>-</u>	<u>1,825,973</u>
Pasivos acumulados - intereses		
Labor International Investment Corp.- Panamá	<u>-</u>	<u>53,868</u>
Estado de resultados:		
Ingresos – intereses ganados:		
The Tesalia Springs Company S. A. - Ecuador	-	234,202
Costos y gastos – gastos financieros		
Labor International Investment Corp. - Panamá	<u>-</u>	<u>234,202</u>

La Compañía ha recibido cancelaciones por aproximadamente US\$ 1,703,400 en el 2005 y US\$ 483,000 en el 2004 del préstamo otorgado a The Tesalia Springs Company S. A., el cual devengaba una tasa de interés del 12% anual. El ingreso por este concepto en el 2004 fue aproximadamente US\$ 234,000.

La Compañía ha efectuado cancelaciones por aproximadamente US\$ 1,825,973 en el 2005 y US\$ 320,000 en el 2004 del préstamo que mantenía con The Labor International Investment Corp. de Panamá, el cual devengaba una tasa de interés del 12% anual. El gasto por este concepto en el 2004 fue de aproximadamente US\$ 234,000.

4. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Compañías relacionadas (nota 3)	64,013	12,000
Otros	<u>10,232</u>	<u>16,044</u>
Total	<u>74,245</u>	<u>28,044</u>

5. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social de la Compañía está constituido por 800 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

5. **PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)**

Restricción a las Utilidades

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones.

6. **IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION A EMPLEADOS**

Impuesto a la Renta

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

Una conciliación de la pérdida contable con la pérdida fiscal de la Compañía, para propósitos tributarios por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	...	(Dólares) ...
Pérdida antes de impuesto a la renta	-	(9,730)
Más gastos no deducibles	<u>-</u>	<u>1,051</u>
Perdida tributaria	<u>-</u>	<u>(8,679)</u>

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Las pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros al 31 de diciembre del 2005 ascienden a US\$ 20,066.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se expidieron las reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, relacionadas con la aplicación de precios de transferencias de bienes y servicios entre partes relacionadas dentro y fuera del Ecuador. Estas reformas aplicarán a partir del ejercicio fiscal 2005, los principales aspectos son:

- Se definen partes relacionadas y se establece el principio de plena competencia, los criterios de comparabilidad, así como los métodos para aplicar el principio de plena competencia.

6. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION A EMPLEADOS

- Los sujetos pasivos del impuesto a la renta que realicen operaciones con partes relacionadas, en adición a la declaración de impuesto a la renta deberán presentar al Servicio de Rentas Internas: a) Anexo de Precios de Transferencia, dentro de los cinco días posteriores a la presentación de la declaración; y, b) Informe Integral de Precios de Transferencia; en un plazo no mayor a seis meses a la presentación de la declaración.
- Se establece que se utilizarán como referencia técnica para la aplicación de precios de transferencia las “Directrices en Materia de Precios de Transferencia a Empresas Multinacionales y Administraciones Tributarias” aprobadas por el Consejo de Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) en 1995, siempre y cuando éstas sean congruentes con las leyes tributarias vigentes y los tratados celebrados por el Ecuador.

Mediante Resolución No. NAC – DGER2005 – 0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 se estableció la información que debe incluirse en el Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, así como se determinó que únicamente los contribuyentes que efectúan transacciones con compañías relacionadas del exterior por un monto superior a US\$ 300,000 (acumulados en un mismo ejercicio fiscal) están obligados a efectuar el estudio de precios de transferencia. La Administración con base en esta disposición legal considera que no se encuentra sujeta a la presentación de la información antes indicada, puesto que el monto de las transacciones del año 2005 no supera la base mínima establecida por el Servicio de Rentas Internas.

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2002 al 2005, están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>cobrar</u>
	(Dólares)	(Dólares)
Saldos al inicio del año	11,388	11,388
Pago del impuesto a la renta del año anterior	-	-
Ajuste retenciones año anterior	245	245
Retenciones efectuadas por terceros	<u>3,167</u>	<u>3,167</u>
	<u>14,800</u>	<u>14,800</u>

6. **IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION A EMPLEADOS,**
(Continuación)

Participación a Empleados

En razón de que la Compañía no tiene personal bajo relación de dependencia, no se requiere una provisión para el 15% de participación laboral sobre las utilidades del año, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador

7. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y hasta la fecha de emisión de este informe (10 de enero del 2007) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
