

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantía y Justino Comejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

10939

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:
FERROTORRE S.A.

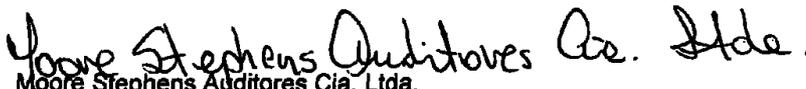
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **FERROTORRE S.A.**, al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. A excepción de lo que se menciona en el párrafo tercero, nuestra auditoría se efectuaron 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 errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan 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 Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestro informe de fecha febrero 25 del 2006, expresamos una opinión con una salvedad a los estados financieros al 31 de diciembre del 2005, debido a que la Compañía no ajustó las diferencias detectadas al realizar la comparación entre la toma física de inventarios y las existencias contables, situación que fue corregida en el período 2006.
4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FERROTORRE S.A.**, al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de FERROTORRE S.A., al 31 de diciembre del 2006, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo, 26 del 2007

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120


Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

FERROTORRE S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares de los E.U.A)

ACTIVO	Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		99.913	96.775
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	2.041.433	2.444.159
Provisión cuentas incobrables		(130.473)	(110.473)
Documentos por cobrar		52.999	52.999
Anticipos a proveedores		45.000	
Otras cuentas por cobrar		110.033	273.745
Inventarios	5	5.667.174	3.930.820
Impuestos anticipados		506.204	
Pagos anticipados		863	863
Total activo corriente		8.393.146	6.688.889
ACTIVO FIJOS - neto	6	1.589.030	1.880.845
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES			
Activo diferido		266.942	11.448
Membresías		12.429	12.429
Total otros activos no corrientes		279.371	23.877
TOTAL ACTIVO		10.261.548	8.593.611
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	7	889.741	168.059
Obligaciones financieras	8	3.486.187	3.005.675
Préstamos de terceros	9		1.010.000
Obligaciones tributarias		15.747	95.926
Provisiones sociales		55.969	72.085
Otras cuentas por pagar		30.898	409.328
Anticipos de clientes		25.213	123.807
Total pasivo corriente		4.503.755	4.884.879
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos de terceros	9	1.010.000	
Jubilación patronal y desahucio	11	158.491	165.398
Total pasivo largo plazo		1.168.491	165.398
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		4.589.303	3.543.334
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		10.261.548	8.593.611

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FERROTORRE S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares de los E.U.A)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS OPERACIONALES		
Ventas netas	18.338.190	23.650.961
Otros ingresos	8.578	1.710
	<u>18.346.768</u>	<u>23.652.671</u>
COSTO DE VENTAS		
Costo de ventas	14.588.313	21.511.188
	<u>14.588.313</u>	<u>21.511.188</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	3.758.455	2.141.483
GASTOS OPERACIONALES		
Administrativos	2.380.810	2.147.399
Ventas	10.214	7.517
Financieros	321.462	395.690
	<u>2.712.486</u>	<u>2.550.605</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA (PERDIDA NETA)	<u>1.045.968</u>	<u>(409.122)</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FERROTORRE S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005

(Expresados en dólares de los E.U.A)

	Capital social	Reserva por Valuación	Reserva legal	Reserva Facultativa	Resultados Acumulados	Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta (Pérdida del ejercicio)	Total
Nota							
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1.700.000	700.163	22.006	2.908		787.749	3.212.826
Ajuste diferencias balance auditado 2004						72.496	72.496
Transferencia a resultados acumulados					736.219	(736.219)	
Transferencia a reserva legal			86.024			(86.024)	
Aumento de capital	1.460.000	(643.027)	(79.142)	(1.612)	(736.219)		
Aumento de capital	790.000	(114.271)	(26.433)	(1.296)			648.000
Ajuste por reavalúo		57.136					57.136
Distribución de utilidades 2004						(38.001)	(38.001)
Pérdida del ejercicio						(409.122)	(409.122)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	3.950.000		2.455			(409.122)	3.543.334
Transferencia a resultados acumulados					(409.122)	409.122	
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta						1.045.968	1.045.968
Saldos al 31 de diciembre del 2006	3.950.000		2.455		(409.122)	1.045.968	4.589.303

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FERROTORRE S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos comprendidos desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del 2006 y 2005
(Expresados en dólares de E.U.A)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	18.814.612	23.538.586
Efectivo utilizado en proveedores	(17.074.336)	(22.209.203)
Efectivo utilizado en empleados	(793.940)	(593.759)
Efectivo (utilizado en) provisto por otros	(1.227.969)	28.934
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(281.633)</u>	<u>764.558</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo neto	(113.660)	(496.240)
Efectivo (utilizado en) provisto por otros activos	(23.775)	4.618
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(137.435)</u>	<u>(491.624)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en sobregiros bancarios		(196.616)
Efectivo provisto por (utilizado en) obligaciones bancarias	422.207	(492.771)
Efectivo provisto por incremento de capital		548.000
Efectivo utilizado en distribución de dividendos		(38.001)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>422.207</u>	<u>(179.388)</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	3.138	93.546
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	96.775	3.229
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>99.913</u>	<u>96.775</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FERROTORRE S.A.

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES
E IMPUESTO A LA RENTA (PERDIDA) NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN
Por los periodos comprendidos desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del 2006 y 2005
(Expresados en dólares de E.U.A)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta (Pérdida) neta	1.045.968	(409.122)
Partidas de conciliación entre la utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta (pérdida) neta y los flujos de efectivo provistos por actividades de operación		
Depreciaciones	87.403	68.882
Amortizaciones	86.354	
Beneficios sociales	27.621	72.085
Provisión jubilación patronal	23.071	28.288
Provisión de intereses	58.306	89.091
Provisión incobrables	20.000	
Utilidad (Pérdida) Conciliada	<u>1.348.723</u>	<u>(150.776)</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución (aumento) de clientes	402.726	(236.182)
Aumento de anticipos a proveedores	(45.000)	
Disminución de otras cuentas por cobrar	163.712	208.030
(Aumento) disminución de inventarios	(1.736.354)	2.521.929
Aumento de impuestos anticipados	(506.204)	
Disminución (aumento) de proveedores	721.682	(1.486.448)
Aumento de obligaciones tributarias	(80.179)	(324.664)
Aumento de provisiones sociales	(43.737)	(31.620)
(Aumento) disminución de otras cuentas por pagar	(378.429)	143.858
(Aumento) disminución de anticipo a futuras ventas	(98.594)	123.806
Aumento de jubilación patronal	(29.978)	(3.375)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(281.633)</u>	<u>764.558</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FERROTORRE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 EXPRESADAS EN DOLARES

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

FERROTORRE S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 26 de junio de 1972; el plazo de duración de la compañía es de ciento cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito. El capital social asciende a US \$ 3.950.000 y está compuesto por 39.500 acciones con un valor nominal de cien dólares (US \$100) cada una.

2. OPERACIONES

El objeto de la compañía es realizar toda clase de actos y contratos civiles y mercantiles, importación, representación, distribución, comercialización, exportación y fabricación de toda clase de bienes y en especial de artículos de comercio, insumos, materiales, máquinas y bienes para la industria y construcción.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

FERROTORRE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros.

El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, resolvió disponer que tanto las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" como las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, normas que serán de aplicación obligatoria a partir del 1ro de enero del 2009.

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **FERROTORRE S.A.**, es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de producción y para una adecuada toma de decisiones.

e. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

f. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición de productos a ser comercializados y la materia prima para la elaboración de productos terminados.

FERROTORRE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los productos terminados se determina en función de órdenes de trabajo valoradas por medio de la absorción de los costos de materia prima, mano de obra y otros.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas mas otros cargos relacionados con las importaciones

La valoración de inventarios de materia prima y productos terminados se ha determinado sobre la base del método promedio ponderado. El saldo de los rubros no excede su valor de mercado.

g. Activos fijos

Los saldos activos fijos están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda. Los adquiridos desde abril del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

h. Depreciaciones

La depreciación se registra en los resultados de los periodos, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Bienes inmuebles	5%
• Maquinaria, muebles y enseres, Equipo de oficina y herramientas	10%
• Equipos de computación (antes del 2002)	20%
• Equipos de computación (a partir del 2002)	33%
• Vehículos	20%

i. Arrendamiento Mercantil

Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedad, muebles y equipos, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad. Los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilizan como gasto y la opción de compra en las cuentas de activos fijos.

j. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%. (15% si deciden reinvertir)

FERROTORRE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

k. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos de las cuentas por cobrar a clientes están compuestos por:

DETALLE	2006	2005
Matriz	785.165	1.113.415
Sur	16.589	6.276
Eloy Alfaro		23.333
Guayaquil	1.239.679	1.301.135
TOTAL	<u>2.041.433</u>	<u>2.444.159</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios de los períodos 2006 y 2005 es como sigue:

DETALLE	2006	2005
Matriz (*)	1.553.519	697.981
Sur	68.457	80.953
Guayaquil (*)	1.691.668	2.186.058
Mercaderías en tránsito	2.353.530	965.828
TOTAL	<u>5.667.174</u>	<u>3.930.820</u>

(*) La compañía mantiene prendas comerciales sobre los inventarios, entregadas al Banco Produbanco por un monto de US \$ 1.741.06, al Banco del Pichincha por un monto de US \$ 1.618.842 y al Banco de Machala por un monto de US \$ 544.536.

FERROTORRE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. ACTIVOS FIJOS - neto

El movimiento de activos fijos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 fue el siguiente:

2006

Cuentas	Saldo Inicial	Adiciones	Reclasificación al activo diferido	Saldo Final
COSTO:				
Terreno	883.624			883.624
Construcciones en curso	285.636	32.437	(318.073)	
Bienes inmuebles (1)	804.396			804.396
Muebles y Enseres	80.590	8.599		89.189
Equipos de computación	96.629	43.365		139.994
Maquinaria (2)	162.323	9.000		171.323
Vehículos (2)	31.540	20.259		51.799
Total	2.344.739	113.660	(318.073)	2.140.326
DEPRECIACION:				
Bienes inmuebles	(341.236)	(43.612)		(384.848)
Muebles y Enseres	(29.952)	(6.628)		(36.580)
Equipos de computación	(56.830)	(19.707)		(76.537)
Maquinaria	(18.727)	(8.563)		(27.290)
Vehículos	(17.148)	(8.893)		(26.041)
Total	(463.893)	(87.403)		(551.296)
ACTIVO FIJO NETO	1.880.845	26.258	(318.073)	1.589.030

- (1) La compañía mantiene una hipoteca abierta por un monto de US \$ 128.686 a favor del Banco del Pichincha, y por US \$ 1.010.000 a favor de Inversiones Colombo - Venezolanas de Panamá S.A. (nota 10)
- (2) La compañía mantiene prendas comerciales sobre los vehículos y maquinaria, por un monto de US \$ 22.019 y de US \$ 80.627 respectivamente, entregadas al Banco de Machala

FERROTORRE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2005

Cuentas	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas	Ajuste Reavalúo	Ajustes	Transferencias	Saldo Final
COSTO:							
Terreno	883.624						883.624
Construcciones en curso		241.044			51.592	(7.000)	285.636
Bienes inmuebles	337.943	158.771		307.682			804.396
Muebles y Enseres	64.235	16.355					80.590
Equipos de computación	75.210	21.419					96.629
Maquinaria	170.077	165.518	(180.272)			7.000	162.323
Vehículos	29.647	1.893					31.540
Total	1.560.736	605.000	(180.272)	307.682	51.592		2.344.738
DEPRECIACION:							
Bienes inmuebles	(57.892)	(32.798)		(250.546)			(341.236)
Muebles y Enseres	(25.695)	(6.077)				1.820	(29.952)
Equipos de computación	(43.145)	(13.685)					(56.830)
Maquinaria	(25.942)	(10.524)	19.558			(1.820)	(18.728)
Vehículos	(11.711)	(5.437)					(17.148)
Total	(164.385)	(68.521)	19.558	57.136			(463.894)
TOTAL	1.396.351	536.479	(160.714)	364.818	51.592		1.880.845

7. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

DETALLE	2006	2005
Locales	466.592	168.059
Del exterior (1)	423.149	
TOTAL	889.741	168.059

(1) Correspondían a obligaciones directas con proveedores del exterior, que se encuentran garantizados con pagarés.

FERROTORRE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 las obligaciones bancarias se detallan a continuación:

DETALLE	2006	2005	Tasa de Interés
Pichincha (1)	1.375.000	765.000	10%
Bolivariano (1)	200.000	332.143	10%
Produbanco (1)	1.243.270	1.096.030	11%
Guayaquil (1)	40.000	179.628	12%
Emisión de obligaciones (2)		15.559	7,50%
Rumiñahui (3)	246.297	325.047	12%
Machala (1)	323.314	203.177	3%
Intereses	58.305	89.091	
TOTAL	<u>3.486.187</u>	<u>3.005.675</u>	

(1) Corresponden a cartas de crédito de importación emitidas por estas instituciones, para compra de hierro; estas obligaciones están garantizadas por letras de cambio y pagarés emitidos por la Compañía.

(2) Corresponde a un pagaré a la orden emitido por la Compañía, a un plazo de 360 días, con pago de interés mensual y amortización cuatrimestral de capital, negociación realizada a través de la Bolsa de Valores de Quito.

(3) Crédito garantizado con cartera de la Compañía.

9. PRESTAMOS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de obligaciones con terceros corresponde a cuentas por pagar a la compañía del exterior INVERSIONES COLOMBO VENEZOLANA DE PANAMA por US \$ 1.010.000, obligación que fue registrada en el Banco Central del Ecuador, con una tasa de interés del 7,50% anual y vencimiento en marzo del 2009, préstamo que fue garantizado con bienes muebles propiedad de la compañía.

10. AUMENTO DE CAPITAL

a) FERROTORRE S.A. realizó un incremento de capital con fecha de inscripción en el registro mercantil el 29 de agosto del 2005 por US \$ 1.460.000 el mismo que fue efectuado con los saldos de utilidades retenidas y reservas.

b) FERROTORRE S.A. realizó un incremento de capital con fecha de inscripción en el registro mercantil el 28 de diciembre del 2005 por US \$ 790.000 el mismo que fue efectuado con los saldos de reservas, compensación de créditos y reservas y en numerario.

FERROTORRE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

11. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

FERROTORRE S.A., registró en esta cuenta y en los resultados del período los siguientes movimientos:

DETALLE	2006	2005
Saldo Inicial	165.398	140.485
(+) Provisiones	23.071	28.288
(-) Pagos realizados	(29.978)	(3.375)
TOTAL	158.491	165.398

RESERVA BONIFICACION POR DESAHUCIO

El Código de Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termine. La Compañía considerando que la rotación del personal no es significativa y que este beneficio probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados, no establece una reserva por este concepto, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

12. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación Tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2006 y 2005. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

Las conciliaciones tributarias realizadas por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en el 2006 y 2005 son las siguientes:

FERROTORRE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2006

Utilidad antes del 15% Participación Trabajadores	1.046.968
15% Participación Trabajadores	166.895
Utilidad después de Participación Trabajadores	<u>889.073</u>
MAS: Gastos no deducibles	52.575
MENOS: Amortización de pérdidas	188.329
Utilidad Gravable	753.319
15% Impuesto a la Renta causado (1)	42.542
25% Impuesto a la Renta causado	<u>87.473</u>
Total Impuesto causado	130.015
(-) Retenciones en la fuente	<u>162.709</u>
Impuesto a pagar	<u>32.694</u>

2005

Pérdida Neta	(409.122)
Mas: Gastos no deducibles	40.929
Pérdida Tributaria	<u>(368.193)</u>

(1) De conformidad con el artículo 23 del RO 325 del 14 de mayo del 2001 que dice:
" Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del diez por ciento (10%) en la tarifa del impuesto a la renta sobre el valor de las utilidades que reinviertan, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de Diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de inversión".

FERROTORRE S.A., decidió reinvertir USD\$ 583.153 de las utilidades generadas en el ejercicio económico 2006 y aplicar la tarifa del 15% de impuesto a la renta.

b) Dividendos

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna

c) Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2006, la compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

d) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2003 al 2006.

13. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe 26 de marzo del 2007, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.