

ABC Consultores Financieros Cia. Ltda.
Contadores Públicos Autorizados

www.abccountadores.com
oandrade@abccountadores.com
Teléfono 2482749
Guayaquil- Ecuador

Guayaquil, Agosto 6 del 2007.

**Señores,
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS,
Ciudad.**

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar un ejemplar del Informe de Auditoría sobre el examen de los estados financieros por el año terminado a diciembre 31 del 2006 de la compañía PERNAM S. A., con número de expediente No. 115630-2004.

Favor firmar copia como constancia de recepción.

Atentamente,


Ing. Oswaldo Andrade I.



cc. file.

Pernam S. A.
Estados Financieros
por el año terminado al 31 de Diciembre del 2006
e Informe de los Auditores Independientes

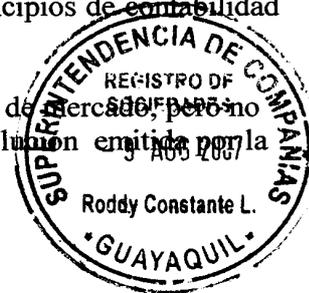


A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'P' followed by a smaller signature.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y Junta de Directores
de Pernam S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Pernam S. A., al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de 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 financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. Las siguientes situaciones constituyen desviaciones a principios de contabilidad generalmente aceptados:
 - 3.1 Maquinarias y equipos se encuentran valuados a valor de mercado, pero no cumplen con las disposiciones establecidas, según resolución emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



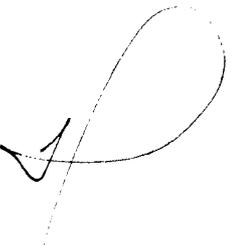
3.2 Mejoras y adecuaciones no presenta razonablemente el saldo de \$.557.529 en el balance, por no existir la documentación de sustento correspondiente.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos según las desviaciones indicadas en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Pernam S. A., al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

ABC Consultores Financieros C. Ltda.
SC-RNAE-041
Julio 18 del 2007




Oswaldo Andrade, CPA
Socio
Registro No.4868

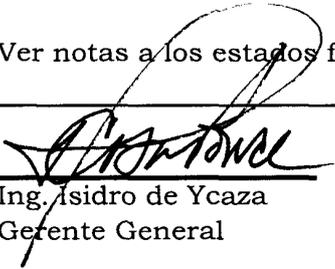


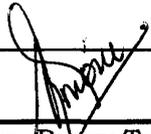
PERNAM S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>(DOLARES)</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y Bancos	3	18,613
Cuentas por cobrar, neto	4	130,475
Inventarios	5	110,007
Gastos anticipados	6	72,103
Otros activos corrientes	6	18,649
Total activos corrientes		<u>349,847</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	7	<u>1,824,865</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>101,702</u>
TOTAL		<u><u>2,276,414</u></u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	9	255,703
Obligaciones financieras	10	643,685
Total pasivos corrientes		<u>899,388</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	11	800
Reserva de capital	12	1,372,562
Aporte futuras capitalizaciones		601,983
Déficit acumulado		(598,319)
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,377,026</u>
TOTAL		<u><u>2,276,414</u></u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Asidro de Ycaza
Gerente General

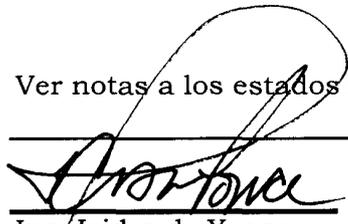

Econ. Peggy Tama
Contadora General

PERNAM S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

	<u>NOTAS</u>	(DOLARES)
VENTAS NETAS	13	1,690,075
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas		1,514,025
Administración y ventas		<u>492,470</u>
Total costos y gastos		<u><u>2,006,495</u></u>
Otros ingresos, neto		<u>6,500</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		(309,919)

Ver notas a los estados financieros



Ing/ Isidro de Ycaza
Gerente General



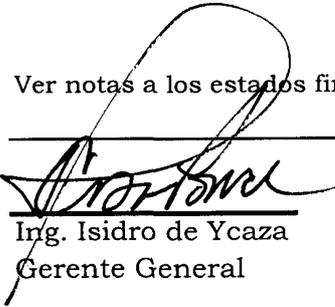
Econ. Peggy Tama
Contadora General

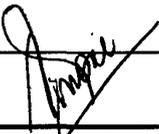
PERNAM S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

	Capital social (Acciones \$1.00)		Reservas		Déficit acumulado
	Cantidad	Valor	De capital	Aporte futuras capitalizaciones	
Enero 1, 2006	800	800	1,372,562	580,483	(288,400)
Aporte en efectivo				21,500	
Pérdida del ejercicio					(309,919)
Diciembre 31, 2006	800	800	1,372,562	601,983.27	(598,319)

Ver notas a los estados financieros


Ing. Isidro de Ycaza
Gerente General

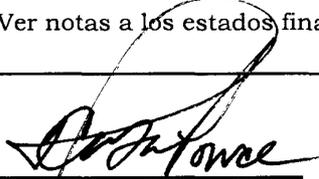

Econ. Peggy Tama
Contadora General

PERNAM S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

	(DOLARES)
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Pérdida del ejercicio	(309,919)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto	
Proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	33,858
Amortización	15,641
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Cuentas por cobrar	(23,919)
Inventarios	69,599
Gastos anticipados	(40,940)
Otros activos	(13,539)
Cuentas por pagar	255,703
Aporte futuras capitalizaciones	21,500
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	7,982
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Compra de propiedades	(244,674)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(244,674)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones financieras	<u>289,459</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>289,459</u>
Disminución neta de efectivo	52,767
Efectivo al principio del año	<u>34,154</u>
Efectivo al final del año	<u><u>18,613</u></u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Isidro de Ycaza
Gerente General


Econ. Peggy Tama
Contadora General

PERNAM S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Pernam S. A., fue constituida en la ciudad de Guayaquil-Ecuador el 28 de octubre del 2001. Su actividad principal es la fabricación, elaboración, distribución y venta de vidrio y de productos similares utilizados principalmente en electrodomésticos de la línea blanca.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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:

Inventarios.- Al costo de adquisición, que no excede a los valores de mercado.

Propiedades y equipos.- Están registradas al valor de mercado. El costo de propiedades 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 maquinarias y equipos, mobiliarios y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Gastos anticipados.- Representan principalmente renovaciones de pólizas con una compañía de seguros con vigencia a uno y cuatro años.

Otros activos.- Otros activos están representados por las retenciones en la fuente del impuesto a la renta, practicadas a la compañía, por los años fiscales 2005 y 2006.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006, incluye principalmente fondos depositados en cuenta corriente en banco local por \$185 y efectivo en caja por \$18,429. Estos fondos se encuentran de libre disponibilidad.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Comerciales	106.075
Anticipos a Proveedores	17.319
Empleados	1.639
Otras	<u>5.442</u>
Total	<u><u>130.475</u></u>

- Cuentas por cobrar comerciales, corresponden a ventas realizadas a clientes como: Mabe Ecuador, Indurama, Almacenes de Prati, entre otras, con vencimientos a 30 y 60 días plazo, sin intereses.
- Anticipos a proveedores, corresponden a valores entregados como anticipo por compras de vidrios e insumos a proveedores como: Chivit, Mesilsa, Imporglass, entre otras.
- Cuentas por cobrar empleados, representan valores entregados en calidad de préstamo a los empleados, que se descuentan mensualmente.

5. INVENTARIOS

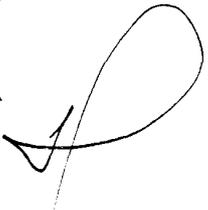
Los inventarios al 31 de diciembre del 2006 están constituidos como sigue:

	(DOLARES)
Materias primas	67.908
Materiales	8.292
Accesorios	9.167
Insumos	22.679
Suministros de oficina	2.011
Total	<u><u>110.007</u></u>

Los inventarios se encuentran libres de gravámenes y no están dados en garantía.

6. GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2006, incluye principalmente \$35.030 por crédito tributario del IVA pagado en los años fiscales 2005 y 2006; y \$37.073 por renovaciones de



pólizas de seguros con la Compañía de Seguros Cóndor S. A., con vencimientos en diciembre del 2007 y 2010.

6. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2006, otros activos corrientes incluyen principalmente \$18.649, por retenciones en la fuente practicadas a la compañía en el cobro de las ventas, de los años 2005 y 2006, pendientes de recuperación.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2006, la cuenta propiedades y equipos, neto, es como sigue:

	(DOLARES)
Maquinarias y equipos	1,033.119
Mejoras y adecuaciones	557.529
Equipos de oficina	2.040
Equipos de computación	18.828
Muebles y enseres	8.952
Herramientas	120
Equipos de seguridad	870
Otros activos fijos	<u>384</u>
Subtotal Activos fijos valorados al costo	1,621.842
Valuación de Maquinaria y equipos	<u>330.752</u>
Total Activos fijos	1,952.594
Menos: Depreciación acumulada	(127.729)
Total	<u><u>1,824.865</u></u>

El movimiento de las cuentas de propiedades y equipos por el año 2006, es como sigue:

Saldo neto al inicio del año	1,582.799
Adquisiciones	291.565
Gastos por depreciación	(39.072)
Gastos por amortización	(15.427)
Saldo neto al final de año	<u><u>1,824.865</u></u>

El 22 de diciembre del 2004, Pernan S.A., adquirió una planta industrial compuesta de bien inmueble, maquinarias y otros muebles, a la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD) mediante escritura de protocolización de documentos, otorgada por el Señor

Juez de coactiva de Filanbanco S. A., Dr. José Morales Anchundia, y notarizada por el Dr. Rodolfo Pérez Pimentel. El valor de la adjudicación fue de \$ 760.000.

- Al 31 de Diciembre del 2006, las propiedades están conformadas principalmente por los rubros, mejoras y adecuaciones por \$557.529 y maquinaria y equipos por 1,363.871. Respecto del primero no hemos encontrado documentación que soporte su razonabilidad. En lo relativo a maquinarias y equipos, en este rubro se incluye el valor de \$273.524, que corresponde a terrenos y edificios. En nuestra opinión maquinarias y equipos se encuentra sobrevaluada en \$330.751, respecto del costo original de adquisición. Además, no se cumplió con lo dispuesto en la Resolución No. 00.Q.1C1.013 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, que tiene relación con la contratación de un perito calificado por este organismo de control.
- El edificio se encuentra en garantía por préstamo realizado al Banco Bolivariano por \$262.500 con vencimiento julio del 2008.
- Al 31 de diciembre del 2006 se han amortizado activos intangibles por \$15.641

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2006, otros activos incluyen principalmente \$101.702 de gastos preoperativos de los años 2004 y 2005. Al 31 de diciembre del 2006 no se ha realizado la amortización correspondiente.

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Proveedores locales	195.742
Cuentas por pagar accionistas	47.091
Cuentas por liquidar	540
Otras cuentas por pagar	12.322
Total	<u>255.703</u>

- Proveedores locales corresponde principalmente a adquisiciones de materia prima, insumos y repuestos destinados para la producción.
- Cuentas por pagar accionistas corresponde a préstamos concedidos por los accionistas. No devengan intereses, y no tienen fecha específica de vencimiento.

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2006, las obligaciones financieras están constituidas como sigue:

(DOLARES)

Sobregiro bancario Banco Bolivariano	231.185
Préstamo Banco Bolivariano	262.500
Financieras del exterior	150.000
Total	<u>643.685</u>

Sobregiro bancario corresponde a valores de cheques girados a proveedores locales y no pagados al 31 de diciembre del 2006.

Préstamo Banco Bolivariano por \$262.500 corresponde a préstamo hipotecario, con garantía del edificio donde funciona la empresa, con vencimiento julio 1 del 2008.

Financieras del exterior por \$100.000 corresponde al préstamo concedido por la financiera Bestway Financial Co., con vencimiento al 30 de junio del 2007, y por \$50.000, corresponde al préstamo concedido por la financiera Rig Global Latín, con vencimiento al 30 de junio del 2007

Al 31 de diciembre del 2006 se ha pagado por concepto de intereses \$ 29.766.

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2006, el capital social consiste de 800 acciones ordinarias con un valor nominal de \$1 cada una.

12. RESERVA DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2006 su saldo es de \$1,372.562 y está constituida básicamente por el costo de adquisición y sobrevaluación de los activos fijos.

13. VENTAS NETAS

Al 31 de diciembre del 2006, se efectuaron las siguientes ventas como sigue:

(DOLARES)

Ventas Brutas	1,833.664
Devoluciones en ventas	97.029
Descuentos en ventas	52.365
Venta de activo fijo obsoleto	5.804
Total ventas netas	<u>1,690.075</u>

Están constituidas principalmente por ventas realizadas a Mabe Ecuador S.A., Indurama S.A, con vencimientos a 30 y 60 días plazo y no devengan intereses.

14. IMPUESTO A LA RENTA

A continuación se detalla la conciliación tributaria al 31 de diciembre del 2006 indicada en la declaración del impuesto a la renta.

(DOLARES)

Pérdida del ejercicio antes de conciliación	(309.919)
Mas: Gastos no deducibles	173.145
Pérdida del ejercicio después de conciliación	(136.774)

Los gastos no deducibles incluyen pagos de honorarios, pago de comisiones a los vendedores, entre otros.

15. SITUACION TRIBUTARIA

General

Al 31 de diciembre del 2006, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 2005 hasta el año 2006, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

16. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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>
2004	2
2005	4
2006	3

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 1 de enero del 2007 y a la fecha del informe de los auditores independientes (Junio 2007), la compañía contrató los servicios profesionales de dos peritos valuadores calificados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, para efectuar la valuación de los activos fijos. El valor del avalúo ha sido de \$ 577.562 para maquinarias y equipos de fábrica y de \$ 362.440 para el bien inmueble. Sobre la base de estos avalúos la compañía deberá efectuar los ajustes correspondientes al rubro de activos fijos.