

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

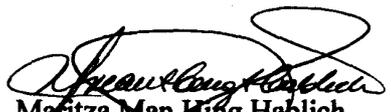
A la Junta General de Accionistas
Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Herrera Chang & Asociados
No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010


Maritza Man Hing Hablich
Gerente General

Mayo 4, 2007

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@interactive.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

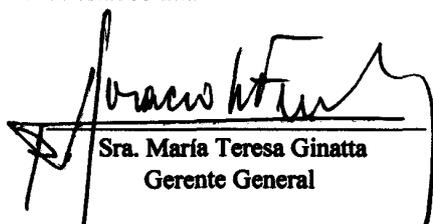
Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

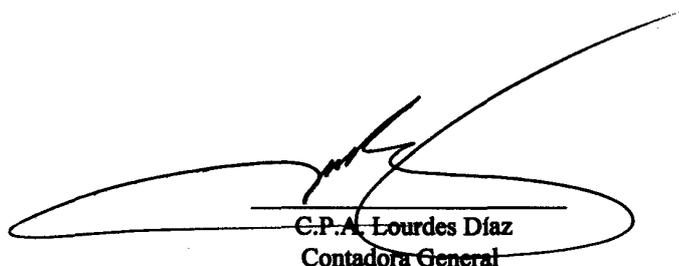
Consortio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A.
(Quito - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2006 y 2005

<u>Activos</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activo corriente:		
Bancos	US\$ 149.821	US\$ 341.054
Cuentas por cobrar - Relacionadas (nota 3)	200.000	502
Total activo corriente	<u>349.821</u>	<u>341.556</u>
 Inversiones (nota 3 y 8)	 3.482.234	 3.409.349
Total activos	<u>US\$ 3.832.055</u>	<u>US\$ 3.750.905</u>
 <u>Pasivos y Patrimonio</u>		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar-		
Otras	US\$ 999	US\$ 399
Gastos acumulados por pagar (nota 4)	169	0
Total pasivo corriente y pasivos	<u>1.168</u>	<u>399</u>
 Patrimonio:		
Capital acciones-suscrito 38.000 acciones de US\$ 100 cada una	3.800.000	3.800.000
Reserva legal (nota 6)	19.875	19.875
Reserva de capital (nota 7)	62.202	5.798
Déficit acumulado	-51.190	-75.167
Total patrimonio	<u>3.830.887</u>	<u>3.750.506</u>
	<u>US\$ 3.832.055</u>	<u>US\$ 3.750.905</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Sra. María Teresa Ginatta
Gerente General


C.P.A. Lourdes Díaz
Contadora General

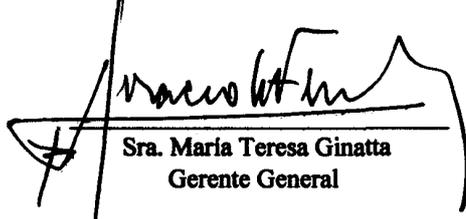
Consortio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A.
(Quito - Ecuador)

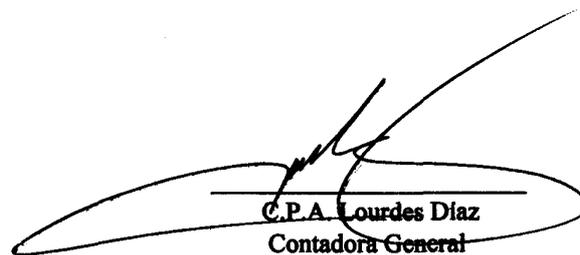
ESTADO DE RESULTADOS

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos:		
Dividendos	US\$ 7.682	US\$ 31.050
Otros	0	157
Total ingresos	<u>7.682</u>	<u>31.207</u>
Gastos de operación:		
Gastos generales	17.099	15.722
Gastos financieros	251	72
Total gastos de operación	<u>17.350</u>	<u>15.794</u>
Utilidad (Pérdida) operacional	-9.668	15.413
Otros ingresos (egresos)	17.333	0
Utilidad (Pérdida) en subsidiarias (nota 9)	<u>10.683</u>	<u>-73.735</u>
Utilidad (perdida) antes de impuesto a la renta	18.348	-58.322
Impuesto a la renta (nota 5)	<u>169</u>	<u>0</u>
Utilidad (Pérdida) neta	<u>US\$ 18.179</u>	<u>US\$ -58.322</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Sra. María Teresa Ginatta
Gerente General


C.P.A. Lourdes Díaz
Contadora General

Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S.A.
Quito-Ecuador

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

	Capital acciones	Reserva legal	Reserva de Capital	Utilidad (Déficit) Acumulado	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$ 3.800.000	19.875	443.164	-460.009	3.803.030
Compensación de pérdidas	0	0	-443.164	443.164	0
Dividendos en acciones recibidas	0	0	5.798	0	5.798
Pérdida neta	0	0	0	-58.322	-58.322
	<u>3.800.000</u>	<u>19.875</u>	<u>5.798</u>	<u>-75.167</u>	<u>3.750.506</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005					
Compensación de pérdidas			-5.798	5.798	0
Dividendos en acciones (nota 4)			62.202		62.202
Utilidad neta				18.179	18.179
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$ <u>3.800.000</u>	<u>19.875</u>	<u>62.202</u>	<u>-51.190</u>	<u>3.830.887</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Sra. María Teresa Ginatta
Gerente General


C.P.A. Lourdes Díaz
Contadora General

Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A.
(Quito - Ecuador)

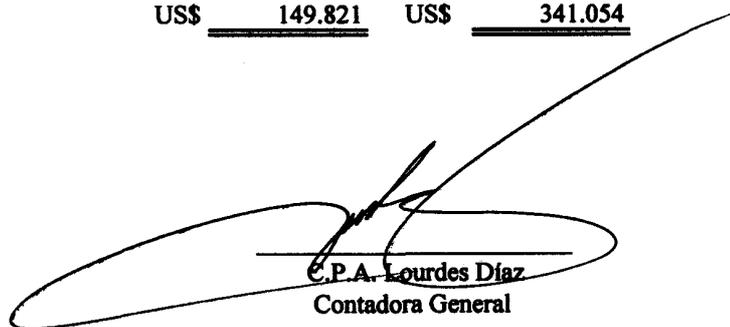
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

	<u>2006</u>		<u>2005</u>
Aumento (Disminución) en efectivo			
Flujos de efectivo en las actividades de operación:			
Dividendos recibidos	US\$ 7.682	US\$	239.125
Venta de acciones	0		451
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-16.750		-20.030
Otros, neto	17.333		0
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>8.265</u>		<u>219.546</u>
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:			
Préstamos a relacionadas	<u>-199.498</u>		<u>0</u>
Aumento (Disminución) neto de efectivo	-191.233		219.546
Efectivo al inicio del año	<u>341.054</u>		<u>121.508</u>
Efectivo al final del año	<u>US\$ 149.821</u>	US\$	<u>341.054</u>

P A S A N


Sra. María Teresa Ginatta
Gerente General

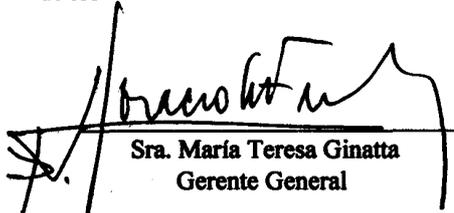

C.P.A. Lourdes Díaz
Contadora General

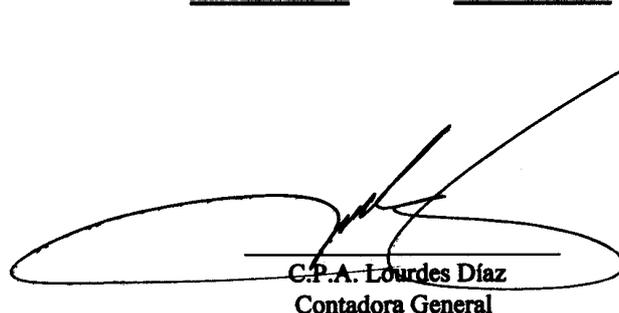
Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A.

VIENEN

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación</u>		
Utilidad (Pérdida) neta	US\$ 18.179	US\$ -58.322
Partidas de conciliación entre la (utilidad) pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Pérdida en subsidiarias	-10.683	73.735
Ajuste	0	2.989
Otros	<u>0</u>	<u>259</u>
	-10.683	76.983
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en otras cuentas por cobrar	0	-502
Disminución en inversiones	0	208.369
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar	600	-572
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar	0	-6.410
Aumento en impuesto a la renta por pagar	<u>169</u>	<u>0</u>
Total cambios en activos y pasivos	769	200.885
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>US\$ 8.265</u>	<u>US\$ 219.546</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


 Sra. María Teresa Ginatta
 Gerente General


 C.P.A. Lourdes Díaz
 Contadora General

CONSORCIO MERCANTIL ECUATORIANO**CONEC S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2006 y 2005

1.- Operaciones

CONSORCIO MERCANTIL ECUATORIANO (CONEC) S. A. se constituyó el 5 de diciembre de 1972 y su actividad es la de realizar inversiones en sociedades de capital.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia.

b) Inversiones

Están registradas al costo convertido a US Dólares. Los dividendos en acciones o participaciones, recibidos de las compañías en las que la participación es menor al 20% se las registra con crédito a Reserva de Capital; en las que la participación es mayor al 25% se las registra al Valor Patrimonial Proporcional.

3.- Transacciones entre partes relacionadas

La Compañía ha otorgado préstamo a relacionada por US\$300.000, con un interés anual del 8% anual, sin vencimiento específico. El saldo al 31 de diciembre del 2006 asciende a US\$200.000.

El monto que afectó a los resultados del período es el siguiente:

<u>Estado de Resultados</u>	<u>US\$</u>
Intereses ganados	17,333

4.- Inversiones

Las inversiones al 31 de diciembre del 2006 son por acciones en las siguientes compañías:

Compañía	%	Cant.	Vl.Unid.	Saldo al		Divid. en acc.		Saldo al	
	Part.	Acciones	Nominal	V. Nominal	31-Dic-05	recibidos	VFP	31-Dic-06	
S.A. Importadora Andina	99.97%	299,910	10	1,761,482	1,570,617		8,014	1,578,631	
Andina Licores S.A.	99.69%	119,628	10	1,523,983	1,430,049		2,669	1,432,718	
Cia. Ecuatoriana del Caucho S. A.	3.4155%	366,895	1.00	366,895	336,232	62,202		398,434	
Andujar S. A.	3.1245%	6,310,017	0.0004	2,524	2,524			2,524	
Club Ejecutivos Quito	0.33%	1	32	32	32			32	
Banco Cofiec	0.008623%	138,022	0.004	552	552			552	
Electroquil S. A.	0,00516%	568 y 22	1 y 0,04	569	569			569	
Banco de Guayaquil	0.00002%	11	1.000	11	10			10	
Roscauche Superior S. A.		1,450,000	0.04	58,000	58,000			58,000	
Corporación Maresa		8,686	1	9,838	9,838			9,838	
Fadel S. A.		5,220	0.04	209	209			209	
Ecuatoriana de Artefactos S. A.		944	0.004	7	7			7	
Ganesa		600	0.04	24	382			382	
La Internacional C. A.		224	1	224	195			195	
Inmobiliaria del Pacifico S. A.		32	1	32	32			32	
Supertex S. A.		13	1,0000	13	2			2	
Club Ejecutivos Guayaquil		2	1.60	3	99			99	
Total					3,409,349	62,202	10,683	3,482,234	

Compañía	%	Cant.	Vl.Unid.	Saldo al		Venta de acciones	Pago de Divid. en acc. recibidos	Divid. en acc.		Saldo al
	Part.	Acciones	Nominal	V. Nominal	31-dic-04			VFP	Ajusto	
S.A. Importadora Andina	99.97%	299.910	10	1.761.482	1.761.482			-187.876	-2.989	1.570.617
Andina Licores S.A.	99.69%	119.628	10	1.523.983	1.523.983		-208.075	114.141		1.430.049
Cia. Ecuatoriana del Caucho S. A.	3,4155%	366.895	1,00	366.895	330.434		5.798			336.232
Andujar S. A.	3,1245%	6.310.017	0,0004	2.524	2.524					2.524
Club Ejecutivos Quito	0,33%	1	32	32	32					32
Banco Cofiec	0,008623%	138.022	0,004	552	552					552
Electroquil S. A.	0,00516%	568 y 22	1 y 0,04	569	569					569
Banco de Guayaquil	0,00002%	11	1,000	11	10					10
Roscauche Superior S. A.		1.450.000	0,04	58.000	58.000					58.000
Corporación Maresa		8.686	1	9.838	9.838					9.838
Fadel S. A.		5.220	0,04	209	209					209
Ventetexsa		3.765	0,04	151	294	-294				0
Ecuatoriana de Artefactos S. A.		944	0,004	7	7					7
Ganesa		600	0,04	24	382					382
La Internacional C. A.		224	1	224	195					195
Inmobiliaria del Pacifico S. A.		32	1	32	32					32
Supertex S. A.		13	1,0000	13	2					2
Club Ejecutivos Guayaquil		2	1,60	3	99					99
Total					3.688.644					3.409.349

La Compañía no ha recibido la certificación patrimonial proporcional de ciertas compañías receptoras de las inversiones para comparar que el valor en libros no sea superior al valor patrimonial o mercado.

5.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta el año terminado el 31 de diciembre de 1996 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

El nuevo Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

La Utilidad (Pérdida) contable por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2006 y 2005, difiere de la utilidad y pérdida tributable por lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad (Pérdida) contable	US\$ 18,348	-58,322
Menos: Ingresos exentos		
Dividendos recibidos	-7,682	-239,125
Utilidad en venta de acciones	0	-157
Utilidad en subsidiarias	-10,683	0
Amortización de pérdidas	-225	
Más: Gastos no deducibles		
5% de Ingresos exentos	918	11,964
Pérdida en subsidiarias	0	73,735
Dividendos recibidos	0	208,075
Utilidad (pérdida) gravable antes de impuesto a la renta	<u>676</u>	<u>-3,830</u>
Impuesto a la renta causado	US\$ <u>169</u>	<u>0</u>

6.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a Reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

7.- Reserva de capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las

pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

La Compañía compensó pérdidas con la reserva de capital por un monto de US\$5.798 y US\$443.164 en el 2006 y 2005, respectivamente.

8.- Consolidación de estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2006, CONSORCIO MERCANTIL ECUATORIANO (CONEC) S. A., presentará sus estados financieros consolidados por separado, con las compañías donde posee directa o indirectamente más del 50% del capital accionario.

9.- Utilidad (pérdida) en subsidiarias

Corresponden al registro del porcentaje de participación en la utilidad originada en el ejercicio económico 2006, de las compañías receptoras de la inversión en las que la participación es superior al 25%, por US\$10.683.

10.- Propiedad intelectual

La Compañía ha cumplido con lo establecido en la ley de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.
