

*anexo registro
anexo general
Js*

ESTILFORM S. A.
(Una subsidiaria de Edesa S. A.)

152619

Estados Financieros
31 de diciembre del 2007
- 3 JUN. 2008
Con el Informe de los Auditores Independientes
Patricio Viteri



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
ESTILFORM S. A.:

1. Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Estilform S. A. al 31 diciembre del 2007, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Estilform S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 fue realizada por otros auditores, cuyo informe de fecha 30 de octubre del 2007 expresó una opinión con la siguiente salvedad:

"Las inversiones en acciones de una compañía subsidiaria adquirida en el 2006 por Estilform S. A. son presentadas en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2006 a su valor de costo de adquisición. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que los estados financieros de las compañías subsidiarias sean consolidados con los de su compañía matriz. Consideramos que, de haberse consolidado los estados financieros de la referida subsidiaria con las cuentas de la matriz, los activos corrientes y no corrientes se habrían incrementado en aproximadamente US\$1.966.600, los pasivos corrientes y no corrientes en US\$1.932.000 con una contrapartida de US\$34.600 en el patrimonio; la utilidad del año se habría incrementado en US\$24.000."

2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Estilform S. A. al 31 de diciembre del 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

(Continúa)

4. Como se explica más ampliamente en la nota 1(a) a los estados financieros adjuntos, las operaciones de la Compañía consisten en la comercialización en el mercado ecuatoriano de los productos fabricados por su casa matriz, por consiguiente, sus actividades y resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con su compañía relacionada. A partir del 1 de enero del 2008 la Administración de la Compañía ha decidido reducir significativamente sus operaciones lo cual crea una duda importante acerca de la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos fueron preparados suponiendo que Estilform S. A. seguirá como un negocio en marcha y no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o los montos y la clasificación de pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.



SC-RNAE 069

25 de marzo del 2008, excepto
por lo indicado en la nota 10, que
es al 15 de mayo del 2008



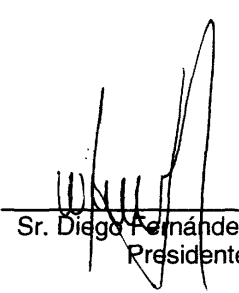
Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

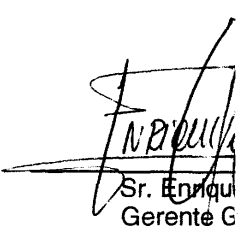
ESTILF
(Quito)

Balance

31 de diciembre del 2007, cc
(Expresado en dólares de los E

<u>Activos</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 67.069	168.792
Cuentas por cobrar:		
Comerciales (nota 3)	316.430	556.865
Otras (nota 4)	<u>571.681</u>	<u>116.082</u>
Total cuentas por cobrar	888.111	672.497
Inventarios (nota 5)	166.116	422.896
Gastos pagados por anticipado	<u>11.587</u>	<u>7.435</u>
Total activos circulantes	1.132.883	1.272.070
Inversiones en acciones (nota 6)	-	218.505
Maquinaria, mobiliario y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$26.194 en el 2007 y US\$14.020 en el 2006 (nota 7)	126.805	22.811
Otros activos neto de amortización acumulada de US\$285.159 en el 2007 y US\$105.367 en el 2006 (nota 8)	843.910	1.034.454
	<u>US\$ 2.103.598</u>	<u>2.547.840</u>


Sr. Diego Fernández Salvador
Presidente


Sr. Enrique Gerente G

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ORM S. A.
(Ecuador)

e General

n cifras comparativas del 2006

Estados Unidos de América – US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pasivos circulantes:		
Sobregiros bancarios	US\$ -	179.278
Cuentas por pagar (nota 9)	1.566.677	1.837.696
Gastos acumulados por pagar	<u>23.083</u>	<u>23.901</u>
Total pasivos circulantes y total pasivos	1.589.760	2.040.875
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones – autorizadas, suscritas y pagadas		
400.000 acciones de US\$1 cada una	400.000	400.000
Utilidades disponibles	<u>113.838</u>	<u>106.965</u>
Total patrimonio de los accionistas	513.838	506.965
	US\$ <u>2.103.598</u>	<u>2.547.840</u>

e Egas
General

Sr. Jhonatan Fonseca
Contador General

ESTILFORM S. A.

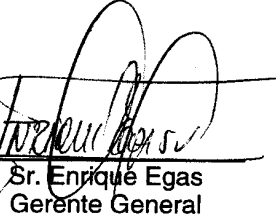
Estado de Utilidades

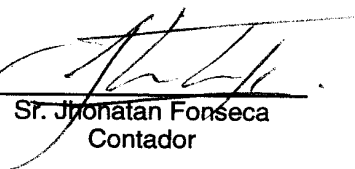
Año terminado el 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	US\$	3.750.610	2.981.238
Costo de productos vendidos		<u>2.902.956</u>	<u>2.196.116</u>
Utilidad bruta en ventas		847.654	785.122
Gastos de operación:			
Gastos de venta		552.332	475.155
Gastos de administración		<u>292.635</u>	<u>161.668</u>
		<u>844.967</u>	<u>636.823</u>
Utilidad en operación		2.687	148.299
Otros ingresos (egresos):			
Gastos financieros		(55.912)	(1.201)
Utilidad en venta de inversiones		34.983	-
Misceláneos, neto		<u>25.115</u>	<u>6.927</u>
Otros ingresos, neto		<u>4.186</u>	<u>5.726</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		6.873	154.025
Participación de los empleados en las utilidades (nota 1 - i)		-	<u>23.901</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		6.873	130.124
Impuesto a la renta, estimado (nota 10)		-	<u>23.159</u>
Utilidad neta	US\$	<u>6.873</u>	<u>106.965</u>


Sr. Diego Fernández Salvador
Presidente


Sr. Enrique Egas
Gerente General


Sr. Jonathan Fonseca
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

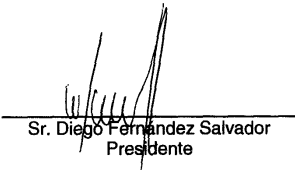
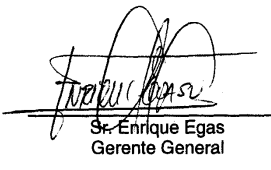
ESTILFORM S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Capital acciones	Reserva legal (nota 11)	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	1.000	-	32.657	33.657
Utilidad neta		-	-	106.965	106.965
Apropiación para reserva legal		-	3.266	(3.266)	-
Aumento de capital		<u>399.000</u>	<u>(3.266)</u>	<u>(29.391)</u>	<u>366.343</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006		400.000	-	106.965	506.965
Utilidad neta		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.873</u>	<u>6.873</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>400.000</u>	<u>-</u>	<u>113.838</u>	<u>513.838</u>


Sr. Diego Fernández Salvador
Presidente
Sr. Enrique Egas
Gerente General
Sr. Jonatan Fonseca
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

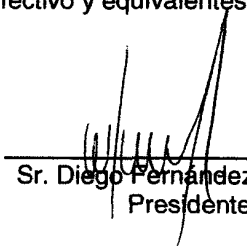
ESTILFORM S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

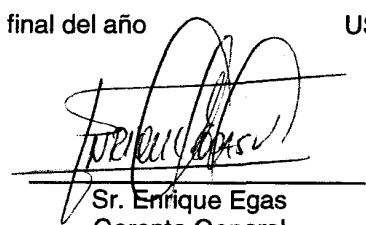
Año terminado el 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

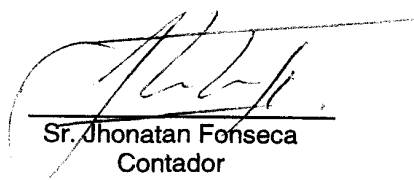
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 12):		
Conciliación de la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 6.873	106.965
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación de maquinaria, mobiliario y equipo	12.174	14.020
Amortización de otros activos	179.792	105.367
Utilidad en la venta de inversiones en acciones	(34.983)	-
Cambios netos (aumento) disminución en activos:		
Cuentas por cobrar - clientes	240.435	(473.247)
Cuentas por cobrar - otras	(455.599)	351.708
Inventarios	256.780	29.936
Gastos pagados por anticipado	(4.152)	(7.435)
Cambios netos aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar	(271.019)	(149.075)
Gastos acumulados por pagar	(818)	118.988
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(70.517)</u>	<u>(97.227)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de inversiones en acciones	-	(218.505)
Venta de inversiones en acciones	253.488	-
Adiciones de activos fijos	(10.099)	(3.074)
Aumento de otros activos	<u>(95.317)</u>	<u>(340.369)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>148.072</u>	<u>(561.948)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Sobregiros bancarios	(179.278)	179.278
Aportes de capital	-	366.343
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(179.278)</u>	<u>545.621</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(101.723)	80.900
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>168.792</u>	<u>87.892</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>67.069</u>	<u>168.792</u>



Sr. Diego Fernández Salvador
Presidente



Sr. Enrique Egas
Gerente General



Sr. Jhonatan Fonseca
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio y Operaciones

Estilform S. A. fue constituida el 13 de octubre del 2004 e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de octubre del 2004 a través de la Resolución No. 2849. La actividad principal de la Compañía es la compra, venta, distribución y comercialización de productos para la construcción y el hogar adquiridos a su relacionada Edesa S. A., a través de la administración de sus centros de exhibición ("bath centers"). A partir del 1 de enero del 2008 la Administración de la Compañía ha decidido reducir significativamente sus operaciones, lo cual crea una duda importante acerca de la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos fueron preparados suponiendo que Estilform S. A. seguirá como un negocio en marcha y no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o los montos y la clasificación de pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo incluye únicamente los saldos de efectivo en caja y bancos.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición o de producción, el que no excede el valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito, que se registran al costo específico de la factura.

(Continúa)

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(f) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones se muestran al costo histórico, el cual no excede los valores patrimoniales certificados por las entidades receptoras de las inversiones. Las utilidades generadas por las subsidiarias son reconocidas por la Compañía cuando éstas son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por las subsidiarias son reconocidas por el accionista socio cuando tales pérdidas reducen el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con sus subsidiarias son reconocidas en los resultados del año.

(g) Maquinaria, Mobiliario y Equipo

La maquinaria, mobiliario y equipo se presentan neto de la depreciación acumulada y están registrados al costo.

La maquinaria, mobiliario y equipo se deprecian por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los mismos, según los siguientes porcentajes anuales:

Maquinaria y equipo	10%
Muebles de oficina y enseres	10%
Equipos de computación	<u>33%</u>

(h) Otros Activos

Los otros activos constituyen principalmente los gastos incurridos con anterioridad a la puesta en marcha de la Compañía, y, a las instalaciones y mejoras a los centros de exhibición ("bath centers") utilizados en la comercialización de productos, las cuales se amortizan a partir de enero 2006. Los otros activos están registrados al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América y se presentan neto de la amortización acumulada.

Los otros activos se amortizan en base al método de línea recta a razón de una tasa anual del 20%.

(i) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades antes del impuesto a la renta, de conformidad con lo establecido en las leyes laborales de la República del Ecuador.

(j) Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables.

(k) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido en el estado de resultados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la consideración de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes. Los gastos se reconocen por método de causación.

(Continúa)

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(l) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación durante los años 2007 y 2006 fue de 400.000, respectivamente, con un valor nominal de US\$1 cada una.

(m) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones.

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2007 y 2006 con compañías y partes relacionadas:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios recibidos:			
Central de Administración C. A. - Centralca	US\$	59.999	202.361
Compras de productos terminado:			
Edesa S. A.		3.703.001	2.175.580
Adquisición de acciones en compañías:			
Elaplas del Ecuador S. A.		-	218.505
Venta de acciones:			
Central de Administración C. A. - Centralca		253.491	-
Pagos realizados a nombre de la Compañía			
Central de Administración C. A. - Centralca		<u>-</u>	<u>202.363</u>

La Compañía efectúa la compra de productos terminados para la comercialización de su relacionada Edesa S. A., a través de los centros de exhibición ("bath center").

Las transacciones con Central de Administración C. A. - Centralca corresponden a:

- Pagos realizados por Centralca por cuenta de Estilform S. A..
- La entrega de recursos para que opere la Compañía.
- Servicios de provisión de personal en las áreas de finanzas, ventas y bodega. A la fecha de emisión de estos estados financieros, no existe un contrato firmado por las partes en relación a la prestación de este servicio.

En el año 2006 la Compañía compró las acciones de Central de Administración - Centralca C. A. a su relacionada Elaplas del Ecuador S. A..

No existen transacciones con terceros equiparables a las efectuadas con las compañías relacionadas antes descritas.

(Continúa)

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar – otras:			
Edesa S. A.	US\$	<u>430.069</u>	<u>10.436</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar:			
Edesa S. A.	US\$	910.573	614.985
Central de Administración C. A. - Centralca		407.984	589.921
Elaplas del Ecuador S. A.		<u>218.505</u>	<u>218.505</u>
	US\$	<u>1.537.062</u>	<u>1.423.411</u>

(3) Cuentas por Cobrar - Comerciales

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar – comerciales al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	US\$	289.110	140.013
Tarjetas de crédito		6.615	402.176
Otras		<u>20.705</u>	<u>14.676</u>
	US\$	<u>316.430</u>	<u>556.865</u>

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías relacionadas (nota 2)	US\$	430.069	10.436
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto al valor agregado		81.781	106.089
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>29.212</u>	<u>(16.517)</u>
		110.993	89.572
Garantías		20.000	20.000
Anticipos a proveedores		6.721	(7.900)
Empleados y funcionarios		3.349	3.856
Otras		<u>549</u>	<u>118</u>
	US\$	<u>571.681</u>	<u>116.082</u>

Al 31 de diciembre del 2007 el saldo de impuesto a la renta corresponde a retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo.

(Continúa)

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(5) Inventarios

El siguiente es un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	US\$	166.116	422.021
Inventarios en tránsito		<u>-</u>	<u>875</u>
	US\$	<u>166.116</u>	<u>422.896</u>

(6) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2006 el saldo de inversiones en acciones por US\$218.505 corresponde al valor en libros de 3.439 acciones de US\$1 en Central de Administración C. A. - Centralca, con un 99,99% de participación.

Un resumen de los estados financieros de Centralca C. A. al 31 de diciembre del 2006 es como sigue:

Activos circulantes	US\$	1.323.329
Pasivos circulantes		<u>1.476.499</u>
Capital de trabajo		(153.170)
Activos fijos		91.132
Otros activos		533.902
Inversiones en acciones		236.754
Reserva para pensiones de jubilación patronal		(455.127)
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>253.491</u>
Ventas	US\$	<u>4.538.450</u>
Utilidad neta	US\$	<u>23.826</u>

La Compañía en el año 2007 vendió a compañías relacionadas el 100% de las acciones que mantenía en Central de Administración C. A. - Centralca (Edesa S. A. 99,99% y Elaplas del Ecuador S. A. 0,01%).

(7) Maquinaria, Mobiliario y Equipo

Un detalle de la maquinaria, mobiliario y equipo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Maquinaria y equipos	US\$	276	276
Muebles de oficina y enseres		108.079	896
Equipo de computación		<u>44.644</u>	<u>35.659</u>
		152.999	36.831
Menos depreciación acumulada		<u>26.194</u>	<u>14.020</u>
	US\$	<u>126.805</u>	<u>22.811</u>

(Continúa)

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento de la maquinaria, mobiliario y equipo por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	22.811	33.757
Adiciones		10.099	3.074
Reclasificación desde otros activos		106.069	-
Depreciación del año		<u>(12.174)</u>	<u>(14.020)</u>
Saldo final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>126.805</u>	<u>22.811</u>

(8) Otros Activos

Un detalle de los otros activos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Instalaciones en propiedades arrendadas	US\$	835.115	845.867
Gastos de constitución		<u>293.954</u>	<u>293.954</u>
		1.129.069	1.139.821
Menos amortización acumulada		<u>285.159</u>	<u>105.367</u>
	US\$	<u>843.910</u>	<u>1.034.454</u>

El movimiento de los otros activos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$	1.034.454	799.452
Adiciones		95.317	340.369
Reclasificación a maquinaria, mobiliario y equipo		(106.069)	-
Amortización del año		<u>(179.792)</u>	<u>(105.367)</u>
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$	<u>843.910</u>	<u>1.034.454</u>

(9) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	US\$	21.199	222.579
Compañías relacionadas (nota 2)		1.537.062	1.423.411
Impuestos y retenciones por pagar		7.822	-
Otros		<u>594</u>	<u>191.706</u>
	US\$	<u>1.566.677</u>	<u>1.837.696</u>

(Continúa)

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(10) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades del ejercicio se reinvierten (capitalizan) en la compañía a través de aumentos en el capital accionario hasta el 31 de diciembre del siguiente año. La Compañía estimó el impuesto a la renta del 2006 asumiendo reinvertir US\$107.005; sin embargo, a la fecha de estos estados financieros la Compañía no ha efectuado la respectiva capitalización. El 15 de mayo del 2008 la Compañía efectuó el pago correspondiente a la reliquidación del impuesto a la renta del 2006, incluyendo los intereses respectivos.

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa ecuatoriana del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	6.873	130.124
Más:			
Gastos no deducibles		5.398	5.274
Gastos relacionados con la generación de ingresos			
Exentos		<u>262</u>	<u>-</u>
		5.660	5.274
Menos ingresos exentos		<u>(34.983)</u>	<u>-</u>
(Pérdida) utilidad tributaria	US\$	<u>(22.450)</u>	<u>159.299</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25%		-	39.825
Beneficio tributario por reinversión de US\$107.005 de la utilidad neta del 2006		<u>-</u>	<u>(16.666)</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>-</u>	<u>23.159</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>-</u>	<u>15.04%</u>

El movimiento de la cuenta por cobrar – otras y por pagar impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>	
		<u>Cuentas por</u>		<u>Cuentas por</u>	
		<u>Cobrar - otras</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar - otras</u>	
SalDOS al inicio año	US\$	-	16.517	-	
Más:					
Impuestos retenidos por terceros		24.484	-	6.642	
Anticipos de impuesto a la renta		3.214	-	-	
Impuesto a la renta del año		-	-	(23.159)	
Ajustes		<u>1.514</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
		29.212	16.517	(16.157)	
Menos pago impuesto a la renta del año anterior		<u>-</u>	<u>16.517</u>	<u>-</u>	
		<u>-</u>	<u>16.517</u>	<u>-</u>	
SalDOS al final del año	US\$	<u>29.212</u>	<u>-</u>	<u>(16.517)</u>	

(Continúa)

ESTILFORM S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(11) Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2007 es aproximadamente US\$687 (US\$10.697 en el 2006).

(12) Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación

Un resumen de los flujos de efectivo de las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$	3.536.960	2.859.699
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		<u>(3.579.779)</u>	<u>(2.950.284)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de operación		(42.819)	(90.585)
Impuesto a la renta pagado		<u>(27.698)</u>	<u>(6.642)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$	<u>(70.517)</u>	<u>(97.227)</u>

(13) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2007 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación, tal como se indica a continuación:

		Saldos según registros <u>contables</u>	Reclasificaciones <u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	Saldos según estados <u>financieros</u>
Balance general:					
Activos circulantes:					
Cuentas por cobrar - otras	US\$	1.487.923	-	916.242	571.681
Pasivos circulantes:					
Cuentas por pagar		<u>2.482.919</u>	<u>916.242</u>	<u>-</u>	<u>1.566.677</u>

(14) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de marzo del 2008), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de Estilform S. A. pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.