

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Directores de  
Tatiana S.A. - Sucursal en el Ecuador:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Tatiana S.A. - Sucursal en el Ecuador al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Excepto por lo que se menciona en el párrafo siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Sucursal mantiene como cuentas por cobrar a largo plazo US\$4.5 millones, las mismas que constituyen cuentas por cobrar a su Casa Matriz originadas en años anteriores. Hasta la presente fecha no se ha decidido la forma de recuperación de la referida cuenta por cobrar. En razón de esta circunstancia no nos ha sido factible determinar la razonabilidad de la referida cuenta por cobrar así como su posible efecto en los estados financieros adjuntos respecto a su valor probable de recuperación.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentada en el párrafo anterior, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tatiana S.A. - Sucursal en el Ecuador al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Sucursal prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Tatiana S.A. - Sucursal en el Ecuador de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Marzo 30, 2007

Registro No. 019



Basem Bader O.  
Licencia No. 18398

**TATIANA S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

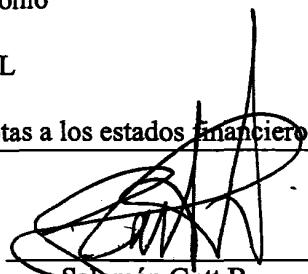
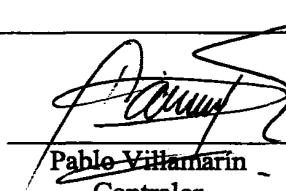
(Expresados en miles de U.S. dólares)

| <b><u>ACTIVOS</u></b>                         | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2006</u></b> | <b><u>2005</u></b> |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES:                           |                     |                    |                    |
| Bancos  |                     | 3                  | 6                  |
| Cuentas por cobrar comerciales                | 4                   | 191                | 166                |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar |                     | 9                  | 6                  |
| Total activos corrientes                      |                     | <u>203</u>         | <u>178</u>         |
| CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO              | 5                   | <u>4,505</u>       | <u>4,505</u>       |
| PROPIEDADES Y EQUIPO:                         |                     |                    |                    |
| Terrenos                                      |                     | 1                  | 1                  |
| Muebles, equipos y enseres                    |                     | 107                | 107                |
| Vehículos                                     |                     | 1                  | 1                  |
| Total   |                     | 109                | 109                |
| Menos depreciación acumulada                  |                     | <u>108</u>         | <u>108</u>         |
| Propiedades y equipo, neto                    |                     | <u>1</u>           | <u>1</u>           |
| TOTAL   |                     | <u>4,709</u>       | <u>4,684</u>       |

**PASIVOS Y PATRIMONIO**

|                          |   |              |              |
|--------------------------|---|--------------|--------------|
| PASIVOS CORRIENTES:      |   |              |              |
| Cuentas por pagar        |   | 7            | 4            |
| Compañías relacionadas   | 6 | 121          | 100          |
| Otras cuentas por pagar  |   | 1            | 1            |
| Total pasivos corrientes |   | <u>129</u>   | <u>105</u>   |
| PATRIMONIO               | 8 |              |              |
| Capital asignado         |   | 2,000        | 2,000        |
| Reserva de capital       |   | 2,551        | 2,551        |
| Utilidades retenidas     |   | 29           | 28           |
| Patrimonio               |   | <u>4,580</u> | <u>4,579</u> |
| TOTAL                    |   | <u>4,709</u> | <u>4,684</u> |

Ver notas a los estados financieros

  
Salomón Gutiérrez B.  
Gerente General  
Pablo Villamarín  
Contralor  
Carlos Solis  
Contador General

**TATIANA S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR**

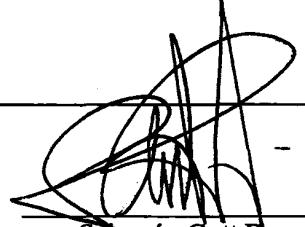
**ESTADOS DE RESULTADOS**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

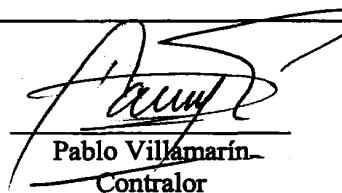
(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                       | <u>Notas</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---------------------------------------|--------------|-------------|-------------|
| INGRESOS POR SERVICIOS                | 9            | 45          | 39          |
| GASTOS DE ADMINISTRACION              |              | <u>42</u>   | <u>35</u>   |
| UTILIDAD DE OPERACIONES               |              | 3           | 4           |
| OTROS GASTOS                          |              | <u>1</u>    | <u>1</u>    |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA |              | 2           | 3           |
| MENOS IMPUESTO A LA RENTA             | 7            | <u>1</u>    | <u>1</u>    |
| UTILIDAD NETA                         |              | <u>1</u>    | <u>2</u>    |

Ver notas a los estados financieros



Salomón Gutt B.  
Gerente General



Pablo Villamarín  
Contralor



Carlos Solis  
Contador General

**TATIANA S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR**

**ESTADOS DE PATRIMONIO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                    | <u>Capital<br/>Asignado</u> | <u>Reserva<br/>de Capital</u> | <u>Utilidades<br/>Retenidas</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|--------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2004 | 2,000                       | 2,551                         | 191                             | 4,742        |
| Utilidad neta                      |                             |                               | 2                               | 2            |
| Distribución de utilidades         | —                           | —                             | (165)                           | (165)        |
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | 2,000                       | 2,551                         | 28                              | 4,579        |
| Utilidad neta                      | —                           | —                             | 1                               | 1            |
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | <u>2,000</u>                | <u>2,551</u>                  | <u>29</u>                       | <u>4,580</u> |

Ver notas a los estados financieros

Salomon Gutiérrez  
Gerente General

Pablo Villamarín  
Contralor

Carlos Solís  
Contador General

**TATIANA S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

|  | <b><u>2006</u></b> | <b><u>2005</u></b> |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>  |                    |                    |
| Recibido de clientes   | 20                 | 104                |
| Pagado a proveedores y empleados   | (42)               | (32)               |
| Impuesto a la renta  | (1)                | (1)                |
| Otros gastos   | (1)                | (1)                |
| Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación   | <u>(24)</u>        | <u>70</u>          |
| <b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>   |                    |                    |
| Incremento préstamos por pagar compañías relacionadas  | 100                |                    |
| Compañías relacionadas   | 21                 | 1                  |
| Utilidades distribuidas  | —                  | <u>(165)</u>       |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación   | <u>21</u>          | <u>(65)</u>        |
| <b>BANCOS:</b>   |                    |                    |
| Incremento (disminución) neto durante el año   | (3)                | 5                  |
| Comienzo del año   | <u>6</u>           | <u>1</u>           |
| <b>FIN DEL AÑO</b>   | <u>3</u>           | <u>6</u>           |
| <b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b> |                    |                    |
| Utilidad neta  | 1                  | 2                  |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación: |                    |                    |
| Cambios en activos y pasivos:  |                    |                    |
| Cuentas por cobrar   | (25)               | 65                 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar  | (3)                | 3                  |
| Cuentas por pagar  | <u>3</u>           | —                  |
| <b>EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>  | <u>(24)</u>        | <u>70</u>          |

Ver notas a los estados financieros

Salomón Gutt B.  
Gerente General

Pablo Villamarín  
Contador

Carlos Solís  
Contador General

## **TATIANA S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

---

#### **1. OPERACIONES**

Tatiana S.A. es una Sucursal de la empresa extranjera del mismo nombre, domiciliada en Panamá, República de Panamá y su objetivo principal en el Ecuador es prestar servicios administrativos a sus compañías relacionadas, sobre los cuales cobra un porcentaje fijo en relación a sus gastos administrativos y no operacionales.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Sucursal 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 Sucursal en la preparación de sus estados financieros:

**Ingresos por Servicios** - Son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo del equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles, enseres y equipos y 5 para vehículos.

**Impuesto a la Renta** - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 7).

### **3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>Variación</u>  |
|----------------------|-------------------|
| <u>Diciembre 31</u>  | <u>Porcentual</u> |
| 2003                 | 6                 |
| 2004                 | 2                 |
| 2005                 | 3                 |
| 2006                 | 3                 |

### **4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Corresponden principalmente a saldos por cobrar a Palmeras de los Andes S.A. (Compañía relacionada) por servicios administrativos prestados.

### **5. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO**

Incluyen cuentas por cobrar a la Casa Matriz por US\$4,208 mil que corresponden a la venta de las acciones de Palmeras de los Andes S.A. realizada en el año 2000 y US\$302 mil originados en préstamos para cubrir gastos de operación. Sobre estas cuentas no se han definido plazos de vencimientos así como tampoco generan intereses.

### **6. COMPAÑIAS RELACIONADAS**

Corresponde a un préstamo recibido de Palmeras del Ecuador S.A., sobre el cual no se ha definido plazo de vencimiento así como tampoco genera interés.

### **7. IMPUESTO A LA RENTA**

De conformidad con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Las utilidades en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

## **8. PATRIMONIO**

Capital Asignado - El capital asignado autorizado con fecha 3 de septiembre del 2001 asciende a US\$2,000,000.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de utilidades en efectivo.

## **9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS**

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosa como sigue:

|  | <u>2006</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2005</u> |
|--|---|-------------|
| Ingresos por servicios administrativos | <u>45</u>                                 | <u>39</u>   |

## **10. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 30 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---