



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

2008 MAR 18 P 2:16

Abril 30 del 2008

[Handwritten signature]
FIRMA

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Ref: Exped. # 153216

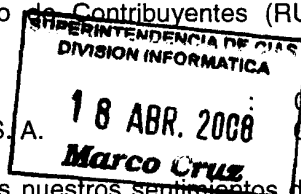
De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvese encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de Paneles y Construcciones Panecons S. A. por el año que terminó el 31 de diciembre del 2007. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

Adicionalmente los números del Registro Único de Contribuyentes (RUC) de la compañía auditada y de nuestra firma son como sigue:

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

Paneles y Construcciones Panecons S. A.



0990040656001

0591709224001

Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

[Handwritten signature]
Gino A. Erazo
Representante Legal

C.c.: Ing. Manuel Mera, Gerente General
Paneles y Construcciones Panecons S. A.

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 y 2006

Con el Informe de los Auditores Independientes

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 y 2006

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-00388
Quito - Ecuador

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

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Paneles y Construcciones Panecons S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Paneles y Construcciones Panecons S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Paneles y Construcciones Panecons S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Paneles y Construcciones Panecons S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Como se explica más ampliamente en la nota 2 a los estados financieros, Paneles y Construcciones Panecons S. A. comercializa productos que son adquiridos principalmente por su casa matriz; por lo que sus resultados deben ser medidos en forma conjunta con los estados financieros de la casa matriz.

SC-RNAE 069

10 de marzo del 2008

Gino A. Lfazo, Socio
Registro No. 17121

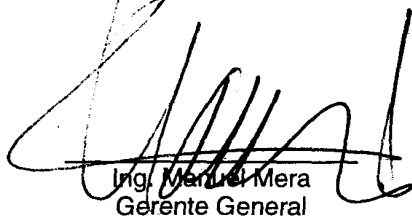
Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)
(Latacunga – Ecuador)

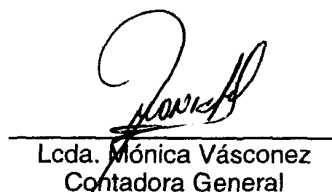
Balances Generales

31 de diciembre del 2007 y 2006

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

<u>Activos</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos (nota 2)	US\$ 103.225	293.048
Inversiones temporales (nota 2)	167.875	157.825
Cuentas por cobrar (nota 3)	741.052	728.831
Inventarios (nota 4)	748.519	646.177
Gastos pagados por anticipado	<u>82.644</u>	<u>2.305</u>
Total activos circulantes	1.843.315	1.828.186
Equipos y herramientas, neto de depreciación acumulada de US\$195.464 en el 2007 y US\$126.397 en el 2006 (nota 5)	75.164	142.088
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$186.233 en el 2007 y US\$119.279 en el 2006 (nota 6)	<u>354.536</u>	<u>421.490</u>
	US\$ <u>2.273.015</u>	<u>2.391.764</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 7)	US\$ 415.720	691.280
Pasivos acumulados (nota 8)	<u>119.180</u>	<u>125.954</u>
Total pasivos circulantes	534.900	817.234
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones – autorizadas, suscritas y pagadas 3.097 de acciones ordinarias en el 2007 y 2.747 en el 2006 de US\$500 cada una	1.548.500	1.373.500
Reserva legal (nota 9)	2.882	2.882
Reserva facultativa	5.926	25.933
Utilidades disponibles	<u>180.807</u>	<u>172.215</u>
Total patrimonio de los accionistas	1.738.115	1.574.530
Compromisos (nota 11)	<u>-</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>2.273.015</u>	<u>2.391.764</u>


Ing. Manuel Mera
Gerente General


Lcda. Mónica Vásconez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

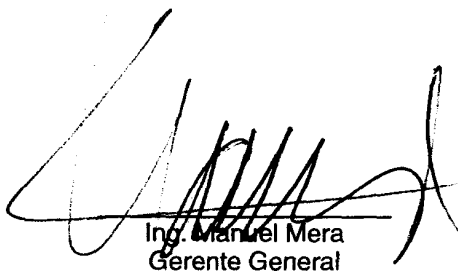
Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

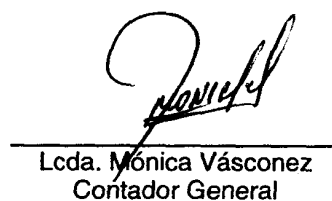
Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas (nota 2)	US\$ 2.818.222	2.036.825
Costo de las ventas	<u>1.855.734</u>	<u>1.301.162</u>
Utilidad bruta en ventas	962.488	735.663
Gastos de operación:		
Ventas	141.600	55.646
Administración y generales	<u>616.101</u>	<u>585.930</u>
Total gastos de operación	<u>757.701</u>	<u>641.576</u>
Utilidad en operación	204.787	94.087
Otros ingresos:		
Ingresos financieros (nota 2)	12.295	14.968
Otros, neto	<u>89.611</u>	<u>176.290</u>
Total otros ingresos	<u>101.906</u>	<u>191.258</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	306.693	285.345
Participación de los empleados en las utilidades (nota 8)	<u>59.217</u>	<u>53.226</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	247.476	232.119
Impuesto a la renta, estimado (nota 10)	<u>83.891</u>	<u>59.904</u>
Utilidad neta	US\$ <u>163.585</u>	<u>172.215</u>


Ing. Manuel Mera
Gerente General


Lda. Mónica Vásconez
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

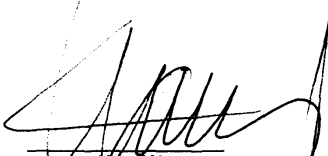
Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

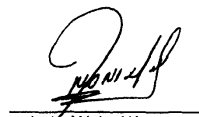
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	1.373.500	-	-	28.815	1.402.315
Utilidad neta		-	-	-	172.215	172.215
Constitución de reservas		-	<u>2.882</u>	<u>25.933</u>	<u>(28.815)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006		1.373.500	2.882	25.933	172.215	1.574.530
Utilidad neta		-	-	-	163.585	163.585
Incremento de capital		<u>175.000</u>	-	<u>(20.007)</u>	<u>(154.993)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>1.548.500</u>	<u>2.882</u>	<u>5.926</u>	<u>180.807</u>	<u>1.738.115</u>


Ing. Manuel Mera
Gerente General


Lcda. Mónica Vásquez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 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:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 2.797.187	1.375.679
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.981.697)	(1.345.355)
Intereses ganados	<u>12.295</u>	<u>14.968</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(172.215)</u>	<u>45.292</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a equipos y herramientas	(28.490)	(67.490)
Producto de la venta de equipos y herramientas	20.932	26.591
Colocación en inversiones temporales	<u>(10.050)</u>	<u>(2.825)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(17.608)</u>	<u>(43.724)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución en sobregiros	-	(38.052)
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	-	(38.052)
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(189.823)	(36.484)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>293.048</u>	<u>329.532</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>103.225</u>	<u>293.048</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 163.585	172.215
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	8.814	4.116
Depreciación de equipos y herramientas	78.546	83.304
Amortizaciones de cargos diferidos	66.954	66.954
Utilidad en venta de equipos y herramientas	(4.064)	(11.313)
Variación neta en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(21.035)	(661.146)
Aumento en inventarios	(102.342)	(320.723)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(80.339)	(100)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(275.560)	618.383
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	<u>(6.774)</u>	<u>93.602</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$ <u>(172.215)</u>	<u>45.292</u>

Ing. Manuel Mera
Gerente General

Lcda. Mónica Váscquez
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 y 2006

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio y Operación

Paneles y Construcciones Panecons S. A. es subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha. Mediante Resolución No. 05.Q.I.J.298 del 20 de enero del 2005 la Superintendencia de Compañías autorizó su funcionamiento y se inscribió en el Registro Mercantil el 31 de enero del 2005. Su domicilio principal está ubicado en la ciudad de Latacunga y su actividad consiste en la producción industrial en serie de paneles destinados para la construcción de casas y edificios habitacionales, o para usos comerciales e industriales.

(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 las 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 son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía; 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) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para 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

La Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo únicamente los saldos del efectivo en caja y bancos.

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa con cargo a resultados, en base de una evaluación individual de las mismas. La provisión se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

(Continúa)

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Notas a los Estados Financieros

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

(f) Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo de adquisición o producción, el cual no excede al valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio.

(g) Equipos y Herramientas

Los equipos y herramientas se registran al costo y se presentan neto de la depreciación acumulada.

Los equipos y herramientas se deprecian por el método de línea recta sobre la base de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Herramientas, equipos e instalaciones	33%
Mobiliario y equipos de oficina	10%
Vehículos	<u>20%</u>

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de los equipos y herramientas se reconoce como un gasto cuando se incurre.

(h) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen los gastos incurridos en la fase pre-operativa, de instalaciones y adecuaciones en locales arrendados y aquellos gastos incurridos en la obtención de las marcas y patentes de los productos que comercializa la Compañía, los cuales están registrados al costo. Los cargos diferidos son amortizados por el método de línea recta a razón de una tasa del 20% anual, excepto por las patentes que se amortizan a razón de una tasa anual del 10%, en base a la duración del convenio de licenciamiento.

(i) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(j) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

(k) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones efectuadas por parte de la Administración de la Compañía y tales diferencias podrían ser significativas.

(Continúa)

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Notas a los Estados Financieros

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

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

- La Compañía vendió a Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha, producto terminado por US\$1.812.747 en el 2007 y US\$1.360.422 en el 2006, que representan el 64,33% de los ingresos de la Compañía en el 2007 y 67,00% en el 2006. Los términos de venta con Mutualista Pichincha se consideran de una manera preferencial.
- La Compañía firmó contratos de arrendamiento de oficinas, terrenos y maquinarias con Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha por plazos entre 2 a 10 años. El gasto por este concepto ascendió a US\$430.800 en el 2007 y 2006.

Por efecto de las transacciones antes referidas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Compañía mantiene saldos en cuentas por pagar - compañías relacionadas por US\$79.668 y US\$211.254, respectivamente, los cuales no generan intereses y no tienen plazos de vencimiento específicos.

El saldo de inversiones temporales constituye un depósito a plazo mantenido en Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha, devenga el 5,20% de interés anual en el 2007 y 5,90% en el 2006. Adicionalmente, la Compañía mantiene depósitos a la vista por US\$44.844 en el 2007 (US\$275.250 en el 2006) en la misma institución. Los intereses ganados durante el 2007 y 2006 por este concepto ascienden a US\$12.295 y US\$12.941, respectivamente.

(3) Cuentas por Cobrar

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

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	US\$	395.511	468.834
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>8.930</u>	<u>4.116</u>
		386.581	464.718
Intereses por cobrar		582	1.423
Garantías		7.366	-
Empleados		3.212	-
Anticipos		220.631	202.248
Impuesto al valor agregado – IVA		31.018	-
Impuesto a la renta – crédito tributario		<u>91.662</u>	<u>60.442</u>
	US\$	<u>741.052</u>	<u>728.831</u>

(Continúa)

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Notas a los Estados Financieros

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

Las cuentas por cobrar tienen un plazo de acuerdo a las negociaciones acordadas y no generan intereses.

La provisión para cuentas de dudoso cobro cargada al gasto durante el 2007 fue de US\$4.814 (US\$4.116 en el 2006).

(4) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	US\$	559.597	511.167
Materias primas		43.020	104.914
Producción en proceso		49.159	26.176
Repuestos		90.343	3.920
Inventario en tránsito		<u>6.400</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>748.519</u>	<u>646.177</u>

(5) Equipos y Herramientas

Un resumen de las adiciones a equipos y herramientas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>			
		<u>Saldos al 31/12/06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas/ bajas</u>	<u>Saldos al 31/12/07</u>
Maquinarias, equipos para revocado y planta	US\$	196.058	8.002	(26.347)	177.713
Muebles y enseres		-	3.197	-	3.197
Equipos de computación y software		42.806	17.291	-	60.097
Equipos de oficina		9.487	-	-	9.487
Vehículos		<u>20.134</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20.134</u>
		268.485	28.490	(26.347)	270.628
Depreciación acumulada		<u>(126.397)</u>	<u>(78.546)</u>	<u>9.479</u>	<u>(195.464)</u>
	US\$	<u>142.088</u>	<u>(50.056)</u>	<u>(16.868)</u>	<u>75.164</u>

		<u>2006</u>			
		<u>Adiciones y salos al 31/12/05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas/ bajas</u>	<u>Saldos al 31/12/06</u>
Maquinarias, equipos para revocado y planta	US\$	174.904	42.493	(21.339)	196.058
Equipos de computación y software		25.550	17.256	-	42.806
Equipos de oficina		1.746	7.741	-	9.487
Vehículos		<u>20.134</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20.134</u>
		222.334	67.490	(21.339)	268.485
Depreciación acumulada		<u>(49.154)</u>	<u>(83.304)</u>	<u>6.061</u>	<u>(126.397)</u>
	US\$	<u>173.180</u>	<u>(15.814)</u>	<u>(15.278)</u>	<u>142.088</u>

(Continúa)

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Notas a los Estados Financieros

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

La depreciación del ejercicio 2007 fue de US\$78.546 (US\$83.304 en el 2006) de los cuales US\$20.261 fue cargado al gasto (US\$75.295 en el 2006) y US\$58.285 al costo de ventas (US\$8.009 en el 2006).

(6) Cargos Diferidos

Un resumen de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de organización y constitución	US\$	4.312	4.312
Marcas y patentes		412.000	412.000
Instalaciones en locales		<u>124.457</u>	<u>124.457</u>
		540.769	540.769
 Menos amortización acumulada		 <u>186.233</u>	 <u>119.279</u>
	US\$	<u>354.536</u>	<u>421.490</u>

Las marcas y patentes corresponde a la licencia exclusiva otorgada por M2 Panamá Inc. para la fabricación, promoción comercial, mercadeo, venta y/o distribución de paneles relativos al sistema de construcción M2 para la República del Ecuador, por un plazo de 10 años a partir del 4 de abril del 2005 en base al contrato celebrado por las partes.

(7) Cuentas por Pagar

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

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	US\$	253.202	379.966
Compañías relacionadas (nota 2)		79.668	211.254
Impuestos por pagar		28.457	37.611
Anticipos de clientes		<u>54.393</u>	<u>62.449</u>
	US\$	<u>415.720</u>	<u>691.280</u>

(8) Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficios sociales	US\$	31.266	30.176
Participación de los empleados en las utilidades		59.217	53.226
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>28.697</u>	<u>42.552</u>
	US\$	<u>119.180</u>	<u>125.954</u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes del impuesto a la renta. El saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 de la participación de los empleados en las utilidades constituye el cálculo del 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta más gastos no deducibles.

(Continúa)

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Notas a los Estados Financieros

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

(9) Restricciones a las Utilidades

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital acciones 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. Al 31 de diciembre del 2007 el monto pendiente de apropiación asciende a US\$17.975 (US\$17.222 en el 2006).

(10) Impuesto a la Renta

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

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes impuesto a la renta	US\$	247.476	232.119
Más gastos no deducibles		<u>88.088</u>	<u>69.496</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>335.564</u>	<u>301.615</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>83.891</u>	<u>59.904</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>33.90%</u>	<u>25.81%</u>

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten a través de aumentos en el capital acciones, cuya decisión es de la Junta General de Accionistas. La Compañía calculó el impuesto a la renta del 2007 considerando una recapitalización de US\$161.788 (US\$154.993 en el 2006).

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

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	42.552	15.186
Impuesto a la renta del año		<u>83.891</u>	<u>59.904</u>
		126.443	75.090
Menos:			
Pago del impuesto a la renta de año anterior		42.552	15.186
Anticipo del impuesto a la renta		12.599	-
Impuestos retenidos por terceros		<u>42.595</u>	<u>17.352</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>28.697</u>	<u>42.552</u>

A la fecha de este informe la declaración de impuesto a la renta correspondiente a los años 2005 al 2007 están pendientes de revisión por las autoridades tributarias.

(Continúa)

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Notas a los Estados Financieros

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

(11) Compromisos

La Compañía mantiene dos contratos de arrendamiento mercantil de dos vehículos, cuyos vencimientos son hasta el año 2010. Al 31 de diciembre del 2007 los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago y con vencimientos hasta el año 2010 ascienden a US\$42.636, así:

2008	US\$	20.008
2009		12.930
2010		<u>9.698</u>
	US\$	<u>42.636</u>

Los cargos originados en el contrato de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2007 y 2006 el gasto ascendió a US\$10.155 y US\$7.999, respectivamente.