



Moores Rowland

El Comercio N° 402 y Av. Shyris, Edificio André
2do. Piso (Tras Quicentro) • Casilla: 17 - 17 - 388
Quito - Ecuador

Teléfono: 225 7779 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • Fax: 243 5795

e-mail: mooresrowland@mri-ecuador.com

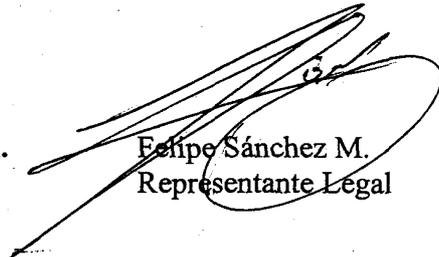
www.mri-ecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
INMOBILIARIA ALSTER S. A.:

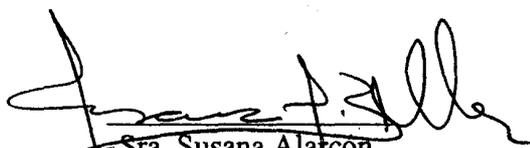
1. Fuimos contratados para auditar los balances generales adjuntos de **INMOBILIARIA ALSTER S. A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de utilidades, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de **INMOBILIARIA ALSTER S. A.**
2. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, no obtuvimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación de saldos y los estados financieros auditados que respalden la inversión de la Compañía en una filial extranjera que se muestra en un monto de US\$ 900,000, y que permita satisfacernos con respecto al valor en libros de dicha inversión o la participación en sus utilidades por medio de otros procedimientos de auditoría.
3. Las cifras de los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 revelan las operaciones de la Compañía por los años terminados a esas fechas, con excepción del asunto que se discute en el párrafo 2, que debido a su importancia no opinamos sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1.


MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373
12 de mayo del 2007
Quito - Ecuador


Felipe Sánchez M.
Representante Legal

INMOBILIARIA ALSTER S. A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		... (Dólares) ...	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		9,256	7,292
Cuentas por cobrar	4	34,437	45,610
Gastos pagados por anticipado		-	853
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>43,693</u>	<u>53,755</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y mobiliario, neto de depreciación acumulada de US\$ 77,680 en el 2006 y US\$ 58,628 en el 2005	5	159,620	178,672
Inversión en acciones	6	<u>900,000</u>	<u>900,000</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,103,313</u>	<u>1,132,427</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	9	210,414	228,995
Cuentas por pagar	7	35,597	31,754
Pasivos acumulados	8	<u>72,534</u>	<u>15,298</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>318,545</u>	<u>276,047</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	9	<u>526,907</u>	<u>622,321</u>
TOTAL PASIVOS		<u>845,452</u>	<u>898,368</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	10	186,000	115,000
Reserva legal	10	19,424	9,037
Reserva de capital	10	-	1,162
Utilidades disponibles	10	<u>52,437</u>	<u>108,860</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>257,861</u>	<u>234,059</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,103,313</u>	<u>1,132,427</u>

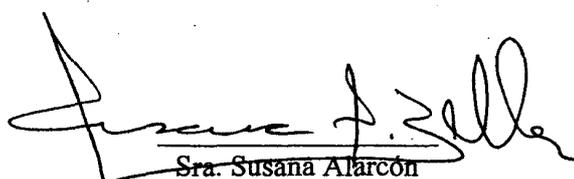

 Sra. Susana Alarcón
 Gerente General


 Sra. Miriam Avila
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

INMOBILIARIA ALSTER S. A.**ESTADOS DE UTILIDADES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		... (Dólares) ...	
INGRESOS:			
Ingresos por arrendamiento	1 y 3	<u>252,002</u>	<u>241,587</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Depreciación	2 (c) y 5	19,345	22,258
Gastos de administración		45,288	14,614
Gastos de personal		<u>14,404</u>	<u>14,644</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN		<u>79,037</u>	<u>51,516</u>
UTILIDAD EN OPERACIÓN		172,965	190,071
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados	3	(98,778)	(78,355)
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>(5,955)</u>	<u>26,090</u>
TOTAL OTROS GASTOS, NETO		<u>(104,733)</u>	<u>(52,265)</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		68,232	137,806
PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES	2 (e) y 8	<u>(17,354)</u>	<u>(10,662)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		50,878	127,144
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	2 (f) y 11	<u>(21,905)</u>	<u>(17,940)</u>
UTILIDAD NETA		<u>28,973</u>	<u>109,204</u>
UTILIDAD POR ACCION ORDINARIA	2 (h)	<u>0,24</u>	<u>2,69</u>

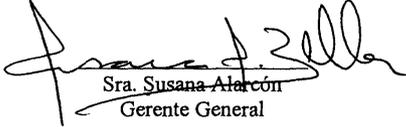

Sra. Susana Alarcón
Gerente General


Sra. Miriam Avila
Contadora General

INMOBILIARIA ALSTER S. A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social (nota 10)	Aporte para futuros aumentos de capital (nota 10)	Reserva legal (nota 10)	Reserva de capital (nota 10)	Utilidades disponibles (nota 10)	Total patrimonio de los accionistas
 (Dólares)					
Saldos al 31 de diciembre del 2004	37,300	181	4,217	1,162	46,701	89,561
Utilidad neta	-	-	-	-	109,204	109,204
Ajuste en apropiación aporte futuros aumentos de capital	-	(181)	-	-	-	(181)
Aporte para aumento de capital	-	35,475	-	-	-	35,475
Apropiación para reserva legal	-	-	4,820	-	(4,820)	-
Aumento del capital social	<u>77,700</u>	<u>(35,475)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(42,225)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	115,000	-	9,037	1,162	108,860	234,059
Utilidad neta	-	-	-	-	28,973	28,973
Apropiación para reserva legal	-	-	10,387	-	(10,387)	-
Ajuste participación de trabajadores	-	-	-	-	(5,329)	(5,329)
Aporte para aumento de capital	-	158	-	-	-	158
Aumento del capital social	<u>71,000</u>	<u>(158)</u>	<u>-</u>	<u>(1,162)</u>	<u>(69,680)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>186,000</u>	<u>-</u>	<u>19,424</u>	<u>-</u>	<u>52,437</u>	<u>257,861</u>


Sra. Susana Alarcón
Gerente General


Sra. Mirian Avila
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

INMOBILIARIA ALSTER S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	252,002	203,752
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(27,358)</u>	<u>(83,993)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	224,644	119,759
Intereses pagados	(98,778)	(78,355)
Impuesto a la renta pagado	(4,110)	-
Otros (egresos) ingresos, neto	<u>(5,955)</u>	<u>26,090</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>115,801</u>	<u>67,494</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aporte de accionistas para incremento de capital social	158	35,475
(Disminución) en préstamos bancarios y deuda a largo plazo, neto	<u>(113,995)</u>	<u>(118,103)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(113,837)</u>	<u>(78,715)</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo	1,964	(15,134)
Efectivo al inicio del período	<u>7,292</u>	<u>22,426</u>
Efectivo al final del período	<u>9,256</u>	<u>7,292</u>

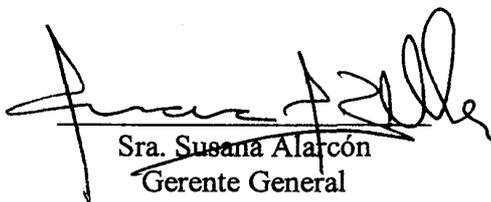
Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

INMOBILIARIA ALSTER S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
 POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
UTILIDAD NETA	28,973	109,204
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación de propiedades y mobiliario	19,345	22,258
Ajustes de propiedades y mobiliario	(293)	2,609
Ajustes al patrimonio	<u>(5,329)</u>	<u>(181)</u>
	<u>13,723</u>	<u>24,686</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	11,173	(37,835)
Disminución en gastos pagados por anticipado	853	-
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	3,843	(30,664)
Aumento en pasivos acumulados	<u>57,236</u>	<u>2,103</u>
	<u>73,105</u>	<u>(66,396)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>115,801</u>	<u>67,494</u>


 Sra. Susana Alarcón
 Gerente General


 Sra. Miriam Avila
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

INMOBILIARIA ALSTER S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)**

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

INMOBILIARIA ALSTER S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito- Ecuador mediante escritura pública del 27 de marzo de 1989 e inscrita en el Registro Mercantil el 21 de julio de 1989. El objeto social de la Compañía consiste principalmente en la compra, venta, permuta, arrendamiento y administración de toda clase bienes inmuebles urbanos y rurales, incluidos fábricas e instalaciones industriales, la promoción de urbanizaciones, edificios y casas y la administración de inmuebles destinados para alquiler.

La Compañía de conformidad con su objeto social obtiene sus ingresos del arrendamiento a 5 clientes de un condominio para uso de oficinas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**a) Base de Presentación -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, y se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. En tal virtud la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006 estableció que a partir del 1 de enero del 2009 las NIIF proveerán de forma obligatoria para las entidades sujetas a su control los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador

b) Flujos de Efectivo -

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, ha definido como efectivo el saldo de efectivo en caja y bancos.

c) Propiedades y Mobiliario -

Las propiedades y el mobiliario se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizadas al costo histórico.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

El gasto por la depreciación de las propiedades y mobiliario se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Propiedades - condominios	5%
Muebles y enseres	<u>10%</u>

La depreciación de las propiedades – condominios se calcula considerando el tiempo de vida útil restante a la fecha de compra del activo.

d) **Inversiones en Acciones –**

Las inversiones en acciones están registradas al costo.

e) **Participación de los Empleados en las Utilidades -**

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

f) **Provisión para Impuesto a la Renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método de impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas “capitalizadas” por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2006 y 2005 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 15%.

g) **Reconocimiento de Ingresos y Gastos -**

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la prestación del servicio y los gastos se reconocen por el método de causación.

h) **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 fue de 120,917 en el 2006 y 40,538 en el 2005.

i) **Uso de Estimaciones -**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. La gerencia aplica sus mejores estimaciones y juicios basados en la información disponible al momento; sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

El 14 de junio del 2004 la Compañía recibió un préstamo por US\$ 500,000 de Brownsville Investment Corp., el cual devenga una tasa de interés del 9,90% anual y tiene un vencimiento a 60 meses plazo. El 6 de septiembre del 2005 se efectúa una sustitución de deuda mediante la cual la Compañía asume el pasivo que Brownsville Investment Corp. tenía contratado con el EFG Bank, y por lo tanto se extingue la deuda con la compañía relacionada.

La Compañía recibió préstamos de A. F. Agrofarming N. V. por aproximadamente US\$ 115,000 en el 2006 y US\$ 90,000 en el 2005, los cuales no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

La Compañía arrienda oficinas a sus compañías relacionadas Nintanga S. A. y Provefrut S. A.. El ingreso por este concepto ascendió a US\$ 55,125 en el 2006 y US\$ 52,290 en el 2005.

El gasto por intereses de los préstamos recibidos por compañías relacionadas ascendió a US\$ 46,575 en el 2006 y US\$ 24,750 en el 2005.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Préstamos recibidos	115,000	90,000
Ingresos por arrendamiento	55,125	52,290
Intereses pagados	<u>46,575</u>	<u>24,750</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los siguientes son los saldos con partes relacionadas que se originan principalmente de las transacciones antes mencionadas:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 4):		
Urkuna S. A. – Ecuador	33,437	44,003
Agripomun S. A. - Ecuador	<u>-</u>	<u>1,553</u>
	<u>33,437</u>	<u>45,556</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 7):		
Accionistas	11,363	12,163
Obligaciones por pagar largo plazo (nota 9):		
A. F. Agrofarming N. V. - Curacao	<u>335,000</u>	<u>220,000</u>
	<u>346,363</u>	<u>232,163</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Compañías relacionadas (nota 3)	33,437	45,556
Otras	<u>1,000</u>	<u>54</u>
Total	<u>34,437</u>	<u>45,610</u>

5. PROPIEDADES Y MOBILIARIO

Un detalle de las propiedades y mobiliario al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Condominio oficinas	192,139	192,139
Condominio bodegas	4,123	4,123
Condominio parqueadero interno	19,282	19,282
Condominio parqueadero externo	<u>16,133</u>	<u>16,133</u>
	231,677	231,677
Muebles y enseres	<u>5,623</u>	<u>5,623</u>
	237,300	237,300
Depreciación acumulada	<u>(77,680)</u>	<u>(58,628)</u>
	<u>159,620</u>	<u>178,672</u>

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Saldos netos al inicio del año	178,672	203,539
Gastos por depreciación del año	(19,345)	(22,258)
Ventas, retiros y ajustes, neto	<u>293</u>	<u>(2,609)</u>
Saldos netos al final del año	<u>159,620</u>	<u>178,672</u>

6. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de inversiones en acciones por US\$ 900,000 representa el 20% de participación en la Compañía Latinagro N. V. establecida en Curacao – Antillas Holandesas.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Accionistas (nota 3)	11,363	12,163
Garantías recibidas de clientes	13,104	13,104
Retenciones e impuestos por pagar	768	2,031
Impuesto a la renta (nota 11)	9,221	4,110
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	185	177
Otras	<u>956</u>	<u>169</u>
Total	<u>35,597</u>	<u>31,754</u>

8. PASIVOS ACUMULADOS

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Participación de los empleados en las utilidades (2 - e)	22,685	10,662
Beneficios sociales	589	634
Intereses acumulados por pagar (nota 9)	<u>49,260</u>	<u>4,002</u>
Total	<u>72,534</u>	<u>15,298</u>

Un detalle y movimiento de los principales rubros de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	Participación de los empleados en la utilidades	Beneficios sociales
	... (Dólares) ...	
Saldos al 31 de diciembre del 2004	10,289	531
Provisión cargada al gasto	10,662	2,197
Pagos efectuados	<u>(10,289)</u>	<u>(2,094)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>10,662</u>	<u>634</u>
Provisión cargada al gasto	17,354	1,779
Ajuste	5,331	-
Pagos efectuados	<u>(10,662)</u>	<u>(1,824)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>22,685</u>	<u>589</u>

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

Un detalle de las obligaciones por pagar a largo plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Banco Internacional S.A.</u> - Préstamo sobre firmas, devenga una tasa de interés del 10% anual y con vencimiento en julio 6 del 2006.	-	131,316
<u>EFG Bank.</u> - Préstamo sobre firmas, devenga un interés del 9,90% anual y con vencimiento en octubre del 2008.	402,321	500,000
<u>A.F. Agrofarming N. V.</u> - Préstamos que no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.	<u>335,000</u>	<u>220,000</u>
	737,321	851,316
Menos vencimientos circulantes	<u>(210,414)</u>	<u>(228,995)</u>
	<u>526,907</u>	<u>622,321</u>

Los vencimientos de la deuda a largo plazo, excluyendo los préstamos que no tienen fecha específica de vencimiento son como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
2006	-	228,995
2007	210,414	210,414
2008	<u>191,907</u>	<u>191,907</u>
Total	<u>402,321</u>	<u>631,316</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social de la Compañía está constituido por 186,000 y 115,000 acciones ordinarias respectivamente, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

En el 2006 y 2005, la Compañía incrementó el capital social, tal como se indica a continuación:

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)

<u>Cuenta</u>	<u>Escritura pública</u>	
	<u>23 de noviembre del 2006</u>	<u>13 de diciembre del 2005</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidades disponibles (véase nota 11)	69,680	42,225
Reserva de Capital	1,162	-
Aporte futuras capitalizaciones y en numerario de los accionistas	<u>158</u>	<u>35,475</u>
	<u>71,000</u>	<u>77,700</u>

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. La apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2006 debe ser conocida por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$ 2,900.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

11. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes del 15% de participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	68,232	137,806
Participación de los empleados en las utilidades	<u>17,354</u>	<u>10,662</u>
Utilidad gravable	50,878	127,144
(Menos) amortización de pérdidas tributarias	<u>(1,032)</u>	<u>(1,032)</u>
Utilidad gravable	<u>49,846</u>	<u>126,112</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

Impuesto a la renta, estimado:

Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertirse	3,633	10,452
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>18,272</u>	<u>7,488</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>21,905</u>	<u>17,940</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>43,05%</u>	<u>14,54%</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes se establece que: a) las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía, en los años 2006 y 2005 se acogió a esta disposición legal y mediante escrituras públicas del 23 de noviembre del 2006 y 13 de diciembre del 2005 incrementó el capital social mediante la reinversión de utilidades por US\$ 69,680 y US\$ 42,225, respectivamente (véase nota 10); y, b) los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a los accionistas no son tributables.

El movimiento de cuentas por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>Cuentas por</u>	<u>Cuentas por</u>
	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar</u>
	... (Dólares) ...	
Saldos al inicio del año	4,110	1,751
Provisión cargada al gasto	21,905	17,940
Impuestos retenidos por terceros	<u>(16,794)</u>	<u>12,079</u>
Saldos al final del año (nota 7)	<u>9,221</u>	<u>4,110</u>

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2003 al 2006.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se expidieron las reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, relacionadas con la aplicación de precios de transferencia de bienes y servicios entre partes relacionadas dentro y fuera del Ecuador. Estas reformas aplicarán a partir del ejercicio fiscal 2005, los principales aspectos son:

- Se definen partes relacionadas y se establece el principio de plena competencia, los criterios de comparabilidad, así como los métodos para aplicar el principio de plena competencia.
- Los sujetos pasivos del impuesto a la renta que realicen operaciones con partes relacionadas, en adición a la declaración de impuesto a la renta deberán presentar al Servicio de Rentas Internas: a) Anexo de Precios de Transferencia, dentro de los cinco días posteriores a la presentación de la declaración; y, b) Informe Integral de Precios de Transferencia; en un plazo no mayor a seis meses a la presentación de la declaración.

11. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

- Se establece que se utilizarán como referencia técnica para la aplicación de precios de transferencia las "Directrices en Materia de Precios de Transferencia a Empresas Multinacionales y Administraciones Tributarias" aprobadas por el Consejo de Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) en 1995, siempre y cuando éstas sean congruentes con las leyes tributarias vigentes y los tratados celebrados por el Ecuador.

Mediante Resolución No. NAC – DGER2005 – 0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 estableció la información que deberán incluir en el Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, así como determinó que únicamente los contribuyentes que efectúan transacciones con compañías relacionadas del exterior por un monto superior a US\$ 300,000 (acumulados en un mismo ejercicio fiscal) están obligados a efectuar el estudio de precios de transferencia. La Administración con base a esta disposición legal considera que no se encuentra sujeta a la presentación de la información antes indicada, puesto que las transacciones con compañías relacionadas del exterior no supera la base mínima establecida por el Servicio de Rentas Internas.

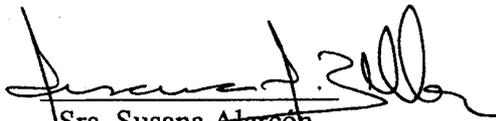
12. RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

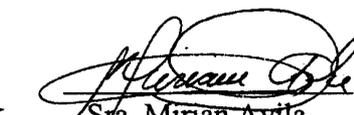
	Según registros <u>contables</u>	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados <u>financieros</u>
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
 (Dólares)			
<u>2006</u>				
Balance general:				
Pasivos:				
Obligaciones bancarias	213,099	2,685	-	210,414
Pasivos acumulados	23,274	-	49,260	72,534
Deuda a largo plazo	<u>573,482</u>	<u>46,575</u>	<u>-</u>	<u>526,907</u>
<u>2005</u>				
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar, neto	59,440	-	13,830	45,610
Pasivos:				
Pasivos acumulados	4,636	-	10,662	15,298
Deuda a largo plazo	402,321	-	220,000	622,321
Patrimonio:				
Utilidades Disponibles	<u>137,463</u>	<u>28,603</u>	<u>-</u>	<u>108,860</u>

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de este informe (12 de mayo del 2007) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.



Sra. Susana Alarcón
Gerente General



Sra. Mirian Avila
Contadora General
