



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directores de: ECUATORIANA DE ARTEFACTOS S. A. "ECASA"

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecuatoriana de Artefactos S. A. "ECASA" (una subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.), al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos tercero y cuarto, nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 no obtuvimos respuesta de algunas confirmaciones de abogados, con el objeto de satisfacernos de la existencia de posibles juicios y reclamos adicionales a los revelados. Adicionalmente, no obtuvimos la respuesta a la confirmación de saldos de los préstamos y obligaciones bancarias otorgados por las entidades financieras cuyos saldos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 son de aproximadamente US\$12.762.856 y US\$9.540.475. Debido a que no fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría no pudimos satisfacernos de los juicios y reclamos adicionales revelados en las notas a los estados financieros; de la razonabilidad de los saldos antes mencionados, así como de los efectos que estos asuntos tendrían en los estados financieros.
4. La Compañía al 31 de diciembre del 2006 mantiene una lenta rotación de sus inventarios y debido a que no existe un estudio técnico que determine los materiales de lenta rotación, obsoletos y dañados y de difícil realización, nosotros no pudimos determinar la provisión requerida para los inventarios dañados, obsoletos y que son de difícil realización.
5. Los saldos al 31 de diciembre del 2005 de las cuentas por cobrar de clientes presentaban una diferencia en menos con el anexo detallado de aproximadamente US\$86.055. La Compañía al 31 de diciembre del 2006 efectuó el análisis y conciliación de la diferencia de las cuentas por cobrar y ajustó el valor antes mencionado con cargo a los resultados del año, por lo que nuestra opinión sobre las cuentas por cobrar de clientes es diferente a lo manifestado en nuestro informe sobre los estados financieros del 31 de diciembre del 2005.
6. Como se explica en las notas 2 (d) y 3 a los estados financieros, la Compañía tiene como finalidad realizar las provisiones para cuentas por cobrar en base a lo establecido en las disposiciones tributarias vigentes; sin embargo la Compañía mantiene cuentas por cobrar de clientes vencidas por más de 120 días, las cuales de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC" requieren que la Compañía establezca una metodología apropiada para la determinación de las provisiones adecuadas cuando existen montos importantes de cuentas por cobrar vencidas. Debido a lo antes mencionado, en nuestra opinión los estados financieros están afectados por esta desviación en las normas de contabilidad en virtud de que las NEC requieren se efectúe una provisión razonable.



7. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que los estados financieros se presenten en forma consolidada con los de sus subsidiarias; así como la contabilización por el método de participación patrimonial de las inversiones en acciones en las que se mantiene más del 20% de participación. Los estados financieros no consolidados adjuntos del año 2006 y 2005 han sido preparados con el propósito de cumplir con los requerimientos de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, por lo que no se presentan en forma consolidada con sus subsidiarias (inversiones en acciones en las cuales se posee más del 50% de las acciones con derecho a voto); adicionalmente tal como se explica en la nota 2 (f), las inversiones en acciones en las cuales la Compañía posee más del 20% de participación en las acciones con derecho a voto, no han sido contabilizadas ciertas inversiones al costo reexpresado y otras por el método patrimonial del 31 de diciembre del 2002. Debido a esta situación los estados financieros de la Compañía no incluyen los efectos de los ajustes por la falta de consolidación de los estados financieros y del registro de las inversiones por el método de participación patrimonial.
8. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía no tiene el estudio del cálculo actuarial, como respaldo de la provisión para jubilación patronal, por lo que los estados financieros no incluyen el efecto de esta desviación en los principios de contabilidad, en los resultados del año y acumulados.
9. La Compañía al 31 de diciembre del 2006 no ha acumulado los intereses de los préstamos y obligaciones bancarias por US\$1.204.972 y ha contabilizado como cargos diferidos US\$580.456 costos y gastos que corresponden al año 2006. Las normas ecuatorianas de contabilidad requieren que los costos, gastos e intereses de las obligaciones bancarias sean registrados en el período en el cual corresponde, debido a esta situación la pérdida neta y déficit acumulado se encuentran subestimados en US\$1.785.328, respectivamente
10. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubieran proporcionado la documentación mencionada en los párrafos tercero y cuarto; y, excepto por los efectos de los ajustes requeridos en los párrafos sexto al noveno, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuatoriana de Artefactos S. A. "ECASA", al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
11. Como se menciona más ampliamente en la nota 1, los estados financieros adjuntos, han sido preparados sobre las bases contables aplicables a una empresa en marcha, las cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. La Compañía durante los años anteriores presenta pérdidas consecutivas, generadas principalmente porque el nivel de ingresos operativos no le permiten cubrir sus costos de producción y ventas, los costos financieros originados por el incremento de sus pasivos por la falta de capacidad de pago de éstos. Esta situación ha originado que el patrimonio de la Compañía este afectado por las continuas pérdidas, lo que ha originado que la Compañía se encuentre en causal de disolución conforme lo establece la Ley de Compañías; los accionistas para mitigar esta situación han efectuado incrementos de capital en los años

anteriores. Debido a lo antes mencionado, existe la incertidumbre sobre la posibilidad de que la Compañía continúe como un negocio en marcha. En la nota 1 se expone los planes de la Compañía para incrementar sus ingresos que le permitan operar sobre una base rentable y mantener un flujo de efectivo para cumplir con sus obligaciones contractuales. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.



12. Como se explica más ampliamente en la nota 14, a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia las normas sobre precios de transferencia y su determinación en los resultados tributables originados en operación con partes relacionadas. Al respecto hasta la fecha de emisión de este informe, la Administración no ha contratado el estudio respectivo de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones. Debido a las pérdidas contables incurridas, el efecto de esta situación en el cálculo del impuesto a la renta no tendría ningún impacto en los estados financieros.

Quito, 6 de marzo del 2007

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

C.P.A. Edgar Núñez
Representante Legal

ECUATORIANA DE ARTEFACTOS S. A. "ECASA"**Balances Generales****Al 31 de diciembre del 2006 y 2005****(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos		512.638	465.956
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro de US\$27.926 en el 2006 y US\$14.016 en el 2005	3	3.759.257	3.723.038
Inventarios	4	6.679.031	5.538.554
Gastos pagados por anticipado		25.126	36.536
Total activos corrientes		10.976.052	9.764.084
Propiedad, planta y equipos, neto de depreciación acumulada	5	4.960.856	5.099.657
Inversiones de largo plazo	6	3.097.225	3.126.063
Cargos diferidos		580.456	-
Total activos		<u>19.614.589</u>	<u>17.989.804</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Pasivos corrientes:			
Préstamos y obligaciones bancarias	7	11.557.884	9.540.475
Cuentas por pagar	8	3.498.104	2.204.957
Pasivos acumulados	9	143.942	208.876
Total pasivos corrientes		15.199.930	11.954.308
Pasivos a largo plazo - provisión para jubilación patronal	10	32.738	2.738
Total pasivos		15.232.668	11.957.046
Patrimonio de los accionistas (véase estado adjunto)	11	4.381.921	6.032.758
Contingencias	12		
Total pasivos y patrimonio		<u>19.614.589</u>	<u>17.989.804</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

ECUATORIANA DE ARTEFACTOS S. A. "ECASA"

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas		4.360.336	5.491.874
Costo de ventas		<u>(4.103.093)</u>	<u>(4.953.050)</u>
Utilidad bruta en ventas		257.243	538.824
Gastos de administración y ventas		<u>(1.634.551)</u>	<u>(1.464.276)</u>
Pérdida en operación		(1.377.308)	(925.452)
Otros ingresos (egresos):			
Gastos financieros	13	(254.141)	(476.166)
Intereses ganados		42.175	-
Otros ingresos		77.899	-
Otros egresos		<u>(139.462)</u>	<u>(273.133)</u>
Total otros egresos		<u>(273.529)</u>	<u>(749.299)</u>
Pérdida neta	11	<u><u>(1.650.837)</u></u>	<u><u>(1.674.751)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

ECUATORIANA DE ARTEFACTOS S. A. "ECASA"

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital	Aportes	Reserva				Déficit	Total
	Social	futuras capitali- caciones	Capital	Legal	Donaciones	Otras	acumulado	
Saldos al 31 de diciembre del 2004	500.000	11.387.122	1.290.380	20.799	49.199	893	(5.540.846)	7.707.547
Otros ajustes							(38)	(38)
Incremento de capital	8.000.000	(8.000.000)						0
Compensación de pérdidas con la reserva de capital			(1.290.380)				1.290.380	0
Pérdida neta	0			0			(1.674.751)	(1.674.751)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	8.500.000	3.387.122	0	20.799	49.199	893	(5.925.255)	6.032.758
Pérdida neta	0			0			(1.650.837)	(1.650.837)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	8.500.000	3.387.122	0	20.799		893	(7.576.092)	4.381.921

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

ECUATORIANA DE ARTEFACTOS S. A. "ECASA"**Estados de Flujos de Efectivo**

Años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta	(1.650.837)	(1.674.751)
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro	13.910	-
Depreciación propiedad, planta y equipo	244.555	228.780
Amortización de cargos diferidos	48.928	12.147
Ajuste a cuentas de patrimonio	-	(38)
	<u>307.393</u>	<u>240.889</u>
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(50.129)	(359.653)
(Aumento) en inventarios	(1.140.477)	(96.171)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	11.410	(15.044)
Aumento en cargos diferidos	(629.384)	-
Aumento en cuentas por pagar	1.293.147	212.354
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	(64.934)	122.341
Aumento en provisión para jubilación patronal	30.000	-
	<u>(550.367)</u>	<u>(136.173)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	(1.893.811)	(1.570.035)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo	(105.754)	(93.326)
Disminución en inversiones a largo plazo	<u>28.838</u>	<u>9.060</u>
Efectivo provisto por flujo de inversiones	(76.916)	(84.266)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento - obligaciones financieras	<u>2.017.409</u>	<u>1.943.060</u>
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	46.682	288.759
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>465.956</u>	<u>177.197</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>512.638</u>	<u>465.956</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

ECUATORIANA DE ARTEFACTOS ECASA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

NOTA 1.- OPERACIONES

Ecuadoriana de Artefactos S. A. "ECASA" fue constituida el 17 de octubre de 1962, en la ciudad de Quito – Ecuador, con el objeto social de fabricar, construir, armar y montar aparatos y equipos de refrigeración y congelación, cocinas, lavadoras, así como toda clase de artículos y productos de plástico por todos los métodos y sistemas técnicos existentes. La Compañía es poseída en un 98% por Empronorte Overseas Inc. (casa matriz).

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que preveen la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía presenta pérdidas del ejercicio por US\$1.650.837 y US\$1.674.751, respectivamente y un déficit acumulado por US\$7.576.092 y US\$5.925.255 respectivamente, los cuales han sido generados principalmente debido a que su volumen de ventas no permiten cubrir, los altos costos de producción, gastos de administración y ventas y sus costos financieros por su alto endeudamiento; sin contar con la falta de reconocimiento de provisiones de jubilación patronal, provisiones para cuentas incobrables, baja de aquellos inventarios que no están aptos para la venta o producción de artículos para la venta, los intereses no acumulados del año 2006 de los préstamos y obligaciones bancarias por US\$1.204.972, los cargos diferidos por US\$580.456. Estas situaciones han originado un deterioro en su capital de trabajo debido a que sus pasivos son sustancialmente superiores a sus activos corrientes. Esta situación, origina una incertidumbre sobre la capacidad de la Compañía como negocio en marcha, debido a que la generación de operaciones rentables depende de un incremento sustancial en sus operaciones, a fin de que le permitan lograr un nivel adecuado de ingresos que soporten su elevada estructura de costos y gastos y absorber los posibles desembolsos de los juicios planteados a la Compañía por ex-empleados y otros.

La Compañía a la fecha de este informe tiene varias alternativas en las que está trabajando para generar ingresos adicionales que le permitan cubrir en forma adecuada los costos y gastos, operar en forma rentable y mejorar su situación patrimonial; entre las principales alternativas están:

- Desarrollar nuevos productos para la ventas a sectores de estratos medios y bajos.
- Impulsar y concentrar la producción de cocinas, refrigeradoras y neveras.
- Impulsar las ventas en el mercado externo.
- Efectuar una reducción de los costos fijos a través de un mayor volumen de producción y ventas.
- Efectuar una refinanciación de sus pasivos de corto plazo a largo plazo.
- Optimizar sus costos y gastos, eliminando aquellos que sean innecesarios.

La Compañía no tiene planes e intenciones de suspender sus operaciones ya que en el caso de que sea necesario los accionistas tienen la intención de realizar aportes de capital fresco, con el objeto de reducir los costos financieros y mejorar su liquidez. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador en los años 2000 y 2002, las cuales fueron adoptadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas de la República del Ecuador. Estas normas fueron tomadas de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad; en aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se aplican las prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI-004 del 21 de agosto del 2006 publicada en el Registro Oficial 348 del 4 de septiembre del 2006, estableció que a partir del año 2009 las compañías domiciliadas en la República del Ecuador deben preparar sus estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés).

b) Registros contables y unidad monetaria

Los estados financieros y los registros contables de la Compañía se presentan en Dólares de los Estados Unidos de América, la moneda oficial adoptada por la República del Ecuador a partir de marzo del 2000.

c) Equivalentes de efectivo

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

d) Estimación para cuentas de cobro dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados en base a lo establecido en la Ley de Régimen Tributario y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

e) Inventarios

Los inventarios de materia prima, producción en proceso, materiales y repuestos se encuentran valorados a su costo de adquisición; la producción en proceso al costo incurrido hasta la fecha de su ejecución y el producto terminado se registran a su costo promedio de producción. El costo se determina por el método promedio ponderado, el cual no excede el valor neto realizable.

Las importaciones en tránsito, están registradas al costo de los diferentes pagos efectuados.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(continúa)

f) Propiedad, planta y equipos

La propiedad, planta y equipos se presenta neto de la depreciación acumulada y se registran al costo de adquisición, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan al costo de adquisición ajustado, el cual se aproxima al costo histórico medido en dólares.

La propiedad, planta y equipoS se deprecia utilizando el método de línea recta, en base a laS vidas útiles estimadas.

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

El costo y la depreciación acumulada de los activos fijos vendidos o retirados se reducen de las cuentas respectivas cuando estos son vendidos o dados de baja y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

g) Inversiones a largo plazo

Las inversiones a largo plazo constituyen acciones, participaciones y aportes para futuras capitalizaciones, las cuales en ciertos casos están registradas al costo de adquisición ajustado por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad para la conversión de los estados financieros de sucres a Dólares de los Estados Unidos de América, el cual se aproxima al costo histórico medido en dólares y al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre del 2002 las otras inversiones.

h) 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 derivación de costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen cuando se originan.

i) Jubilación patronal

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma empresa. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no ha efectuado ninguna provisión para jubilación patronal, debido a que no ha contratado la elaboración del estudio actuarial.

j) Pérdida por acción

La pérdida por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 2.700.000 de US\$1 cada una en el año 2006 (2.050.000 en el año 2005).

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(continúa)

k) Uso de estimados

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración de la Compañía 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 aquellas estimaciones las cuales podrían variar por los eventos futuros.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes:		
Terceros	2.413.836	2.994.827
Compañías relacionadas	<u>849.055</u>	<u>-</u>
	3.262.891	2.994.827
Compañías relacionadas	318	21.490
Anticipo a proveedores	82.883	285.872
Anticipos varios	10.054	
Retenciones en la fuente	397.886	305.327
Empleados	7.000	34.894
Otras	<u>26.151</u>	<u>94.644</u>
	3.787.183	3.737.054
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(27.926)</u>	<u>(14.016)</u>
	<u>3.759.257</u>	<u>3.723.038</u>

Las cuentas por cobrar de clientes tienen un plazo de hasta 120 días y no generan ningún rendimiento y constituyen clientes domiciliados en la República del Ecuador. El saldo al 31 de diciembre del 2006 de las cuentas por cobrar de clientes incluyen cheques protestados por aproximadamente US\$349.835.

El saldo de retenciones en la fuente constituye el exceso del impuesto a la renta por las retenciones efectuadas por terceros en los años 2000 a 2006. Estos valores son recuperables previo la presentación de la solicitud de reclamo al Servicio de Rentas Internas a través de la compensación con el impuesto a la renta o anticipos del impuesto a la renta de los años siguientes.

El siguiente es el movimiento de provisión para cuentas incobrables:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	14.016	14.016
Provisión del año	13.910	-
Cargo a resultados del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al cierre	<u>27.926</u>	<u>14.016</u>

La Compañía al 31 de diciembre del 2006 mantiene cuentas por cobrar de clientes vencidas por aproximadamente US\$2.188.839; de las cuales US\$1.787.689 (no incluye en este saldo aquellas cuentas por cobrar no vencidas y vencidas entre 1 y 120 días de los clientes que están relacionados con este monto) se encuentran vencidas en más de 120 días y no existen garantías reales; adicionalmente la Compañía se encuentra realizando gestiones legales para el cobro de las mismas.

Como se explica en la nota 2 (d) la Compañía realiza una provisión del 1% anual sobre los saldos de las cuentas por cobrar Régimen Tributario Interno y en su Reglamento de Aplicación; sin embargo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC" establecen que cuando existe deterioro en sus activos la Compañía debe establecer la metodología apropiada para estimar la provisión necesaria para registrar las pérdidas en forma razonable, debido a esta situación los estados financieros adjuntos no incluyen la estimación para las cuentas de difícil recuperación.

NOTA 4 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Materia prima	3.395.595	2.622.663
Productos terminados	1.427.019	1.545.967
Materiales y repuestos	552.223	432.011
Productos en proceso	1.030.591	554.356
Importaciones en tránsito	<u>273.603</u>	<u>383.557</u>
	<u>6.679.031</u>	<u>5.538.554</u>

NOTA 5 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Porcentaje anual de depreciación</u>
Terrenos	3.359.934	3.359.934	
Edificios	141.825	148.341	5
Maquinaria y equipo	1.145.295	1.151.577	5 y 10
Equipo auxiliar	1.394.135	1.330.812	10
Vehículos	133.007	118.563	20
Adecuaciones e instalaciones	89.909	97.046	10
Equipos de computación	48.246	45.185	33
Herramientas y repuestos	-	7.726	20
Muebles y equipos de oficina	<u>25.418</u>	<u>23.257</u>	10
	<u>6.337.769</u>	<u>6.282.442</u>	
Depreciación acumulada	<u>(1.376.913)</u>	<u>(1.182.786)</u>	
	<u><u>4.960.856</u></u>	<u><u>5.099.656</u></u>	

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año, neto	5.099.657	5.235.111
Adiciones	105.754	93.326
Depreciación del año	<u>(244.555)</u>	<u>(228.780)</u>
Saldo al final del año, neto	<u><u>4.960.856</u></u>	<u><u>5.099.657</u></u>

La Compañía durante el año 2006 dio de baja activos totalmente depreciados por US\$50.427.

NOTA 6 - INVERSIONES DE LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre constituye lo siguiente:

	Porcentaje de participación	Valor nominal	2006	2005
Acciones en compañías:				
Club de Ejecutivos de Quito S. A. (1)	0,66	64	778	778
Conclina C. A. (1)	0,19	3.847	4.218	6.528
Créditos Mercantiles del Ecuador C. A. CREMER (1)	-	2	-	28
Ecuatoriana Suiza S. A. (1)	-	5.980	33.226	33.835
Electro Quito S. A. (1)	-	6.990	-	24.920
Empresa Eléctrica Quito S. A. (1)	0,25	12.365	22.333	33
Inmobiliaria Industrial San Ricardo Cia. Ltda. (1) (2)	100	399	2.795.797	2.795.797
Inversiones Ferrozano S. A. (1)	-	0,04	1	1
Liblanca Cia. Ltda. (1)	-	343	-	2.905
Mateco S. A. (1) (2)	99	4.985	177.134	177.134
Procesadora de Metales C. A. PROMETCA (1)	-	3.824	-	14.321
Seguros La Unión S. A. (1)	0,68	1.548	6.465	12.018
Talleres Olivensa S. A. (1)	-	80	-	492
			<u>3.039.952</u>	<u>3.068.790</u>
Aportes para aumento de capital:				
Electro Quito S. A.			4.444	4.444
Liblanca Cia. Ltda.			173	173
Metalgas S. A.			10.976	10.976
Artefacta S. A.			41.680	41.680
			<u>57.273</u>	<u>57.273</u>
Total			<u>3.097.225</u>	<u>3.126.063</u>

Un resumen de los estados financieros de la subsidiaria más relevante es como sigue:

**Inmobiliaria
San Ricardo Cia. Ltda.**

	No auditado 2006	Auditado 2005
Total activos	4.648.871	2.878.826
Total pasivos	<u>1.176.788</u>	<u>21.986</u>
Patrimonio de los accionistas	<u><u>3.472.083</u></u>	<u><u>2.856.840</u></u>
Ingresos	787.586	129.668
Gastos	<u>(172.343)</u>	<u>(110.373)</u>
Utilidad neta	<u><u>615.243</u></u>	<u><u>19.295</u></u>

El patrimonio de los accionistas es como sigue:

Capital social	400	400
Aportes futura capitalización	42.720	42.720
Reserva legal	678	678
Reserva de capital	2.602.857	2.602.857
Reserva facultativa	65	65
Utilidades disponibles	<u>825.363</u>	<u>210.120</u>
	<u><u>3.472.083</u></u>	<u><u>2.856.840</u></u>

NOTA 7 - PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre, están conformadas por:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa de interés anual</u>	<u>Vencimientos</u>
Financiera Unión del Sur S.A. (1)				
Préstamo	1.962.471	2.793.433	15%	Sin fecha de vencimiento
Cartas de crédito	765.090	765.090	12%	Marzo, abril y mayo 2005
Préstamo por US\$ 912.864	204.521	204.521	12%	Mayo-06
Préstamo	660.719	-	12%	
Préstamo	<u>214.789</u>	<u>214.789</u>	15%	Sin fecha de vencimiento
	<u>3.807.590</u>	<u>3.977.833</u>		
Austrobank Overseas (1)				
Préstamo	653.556	653.556	15%	30-Jun-04
Cartas de crédito	719.288	719.288	No especifica	Vencidas
Cartas de crédito	<u>4.100.739</u>	<u>1.878.062</u>	No especifica	149 y 151 días;
	<u>5.473.583</u>	<u>3.250.906</u>		
Fininvest Overseas (1)				
Préstamo por US\$ 9.904.559	412.658	412.658	12%	Diciembre-05
Corporación CFC	28.714	40.326	No especifica	Sin fecha de vencimiento
Otros	<u>335.000</u>	<u>335.000</u>		
	<u>10.057.545</u>	<u>8.016.723</u>		
Sobregiros bancarios	63.424	86.838		
Provisión para intereses y comisiones	<u>1.436.915</u>	<u>1.436.914</u>		
	<u>11.557.884</u>	<u>9.540.475</u>		

Los préstamos otorgados son de instituciones financieras domiciliadas en Panamá y Ecuador.

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores:		
Exterior	297.320	1.145.428
Nacionales	<u>895.818</u>	<u>489.869</u>
	<u>1.193.138</u>	<u>1.635.297</u>
Compañías relacionadas	2.144.318	343.291
Impuestos y retenciones	27.894	103.732
Otras	<u>132.754</u>	<u>122.637</u>
	<u>3.498.104</u>	<u>2.204.957</u>

Las cuentas por pagar son exigibles a la vista y no devenga ningún interés.

NOTA 9 – PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Provisiones beneficios sociales	114.822	114.165
Otros	<u>29.120</u>	<u>94.711</u>
	<u>143.942</u>	<u>208.876</u>

NOTA 10 – PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL

La reserva por jubilación patronal comprende la provisión realizada de acuerdo a lo establecido en el código de trabajo y el movimiento es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
SalDOS Inicial	2.738	-
Cargado al gasto del año	<u>30.000</u>	<u>2.738</u>
SalDOS Final	<u>32.738</u>	<u>2.738</u>

El saldo de la reserva para jubilación patronal Código de Trabajo constituye la obligación que tiene la Compañía de reconocer una pensión a todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución. La Compañía acumula estos beneficios en base a un estimado.

NOTA 11 – PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social

La Compañía mediante escritura pública de enero del 2005, incrementó su capital social mediante la apropiación de los aportes para futura capitalización por US\$ 8.000.000, quedando su capital social en US\$ 8.500.000, representado por 2.000.000.000 de acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0,004 cada una.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción que excede al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva de Capital

La reserva de capital constituye el saldo de los ajustes originados en la conversión de los estados financieros a dólares de los Estados Unidos de América en marzo del año 2000. De acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser distribuido a los accionistas y puede ser utilizado para aumento de capital o para absorber pérdidas.

NOTA 11 - PATRIMONIO

(continúa)

Déficit

La Compañía al 31 de diciembre del 2006 mantiene pérdidas tributarias por aproximadamente US\$7.980.112 (US\$4.504.201 al 31 de diciembre del 2005), las mismas que de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes se pueden compensar hasta en 5 años, sin que exceda el 25% de la utilidad del período.

NOTA 12 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía mantiene los siguientes juicios y reclamos pendientes de resolución:

- 1.- La Compañía ha sido demandada en años anteriores por 48 ex trabajadores que reclamaron el pago de la pensión vitalicia de jubilación patronal, no obstante de haber recibido el valor correspondiente a la reserva matemática actuarial al momento de acogerse a dicho beneficio. A la fecha de nuestro informe, algunas de estas demandas se encuentran en trámite ante las autoridades de trabajo; y, en la opinión de la Administración en el evento de obtenerse un fallo adverso, el pago correspondiente a los ex trabajadores debería deducirse los montos entregados por anticipado. El resultado final de este proceso a la fecha de este informe es incierto.
- 2.- Al 31 de diciembre del 2005, según confirmación recibida del Dr. José Andrade, menciona lo siguiente:
 - Juicios de jubilación patronal la Compañía por el pago de aproximadamente US\$ 700 anuales por 101 juicios.
 - Juicio de Fernando Sevilla puede generar en contra de la Empresa un valor aproximado de US\$80.000; se encuentra pendiente el recurso de casación.
 - Juicio de Luis Robalino, puede generar en contra de la Empresa un valor aproximado de US\$12.000; se encuentra pendiente el recurso de casación.
 - Juicio de Perfilsa.- en prueba, puede generar en contra de la Empresa un valor de US\$6.000.
 - Juicio Municipio de Sto. Domingo.- Pendiente levantamiento coactiva, no se establece el monto.
 - Juicio Tecumseh do Brazil.- Puede generar un valor de más de US\$ 400.000 en contra de la Empresa.
 - Convenio de pago Impuesto Predial 2004 y 2005, se encuentra pendiente de resolución, no establece montos.
- 3.- Con fecha 25 de febrero del 2005, el Servicio de Rentas Internas, emitió el Acta de Lectura y Revisión del Acta Borrador de Determinación Tributaria N. RNO-ATIDACM2005-0060. Hasta la fecha la Compañía se encuentra en proceso la exposición de los argumentos y justificaciones pertinentes con respecto a las diferencias establecidas en el Acta. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no nos ha proporcionado la mencionada Acta, y el Abogado de la Compañía no menciona nada al respecto.

NOTA 12 - CONTINGENCIAS
(continúa)

- De otra parte, el Art. 12 del Capítulo Cuarto de la Décima Cuarta Revisión del Contrato Colectivo de Trabajo, textualmente establece: a) " En caso de renuncia voluntaria de un trabajador, la Empresa entregará una bonificación por una sola vez que consistirá en la cantidad de US\$ 90 por cada año de trabajo, más una refrigeradora NFE-1612 y una cocina 9061 o su modelo equivalente y todos los beneficios de Ley sin excepción", b) "Cuando un trabajador termine su relación de trabajo para acogerse a la jubilación patronal, la Empresa le reconocerá una bonificación de US\$ 90 por cada año de servicio en la Compañía hasta los 24 años, y adicionalmente a partir de los 25 años recibirá el 40% de US\$ 90 por cada año excedente a los 25 años más, una refrigeradora NFE-1612 y una cocina 9061 o su modelo equivalente".

"La bonificación en dinero se considera adicional a los derechos adquiridos por el Trabajador a la fecha de su renuncia voluntaria o jubilación patronal, de cuyo valor total se descontará los valores adeudados por varios conceptos tales como: Empresa, Organización Sindical, Comisariato, etc., en este orden de prioridades.

NOTA 13 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos con partes relacionadas fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuentas por cobrar:		
Almacenes Eljuri Hatari S. A.	355.648	197.545
Almacenes Juan Eljuri S. A.	479.728	191.596
Siderúrgica Ecuatoriana S. A.	-	4.561
Compañía Nacional de Gas Congas C. A.	-	34.592
Serviecasa S. A.	-	3.927
Inmobiliaria San Ricardo Cia. Ltda.	318	-
Italpisos S. A.	-	3.093
Mateco S. A.	687	-
Autorusia S. A.	4.404	-
ICESA Orbe S. A.	9.275	-
CENSERVI S. A.	1.718	-
White International Trading	-	465
	<u>851.778</u>	<u>435.779</u>

NOTA 13 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(continúa)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamos y obligaciones bancarias:		
Financiera Unión del Sur S.A.	6.571.532	6.571.532
Austrobank Overseas	653.557	653.557
Otros	335.000	335.000
CFC Corporación	25.066	25.066
Fininvest Overseas Inc. Panamá	412.658	412.658
	<u>7.997.813</u>	<u>7.997.813</u>
Intereses por pagar:		
Financiera Unión del Sur S.A.	476.914	476.914
Fininvest Overseas Inc. Panamá	960.000	960.000
	<u>1.436.914</u>	<u>1.436.914</u>
	<u>9.434.727</u>	<u>9.434.727</u>
Cuentas por pagar:		
Compañía Nacional de Gas Congas C.A.	240.630	227.033
Siderúrgica Ecuatoriana S.A. SIDEC	119.028	103.944
Inmobiliaria Industrial San Ricardo Cía. Ltda.	1.772.660	-
CARTORAMA S. A.	145.865	-
Almacenes Juan Eljuri S. A.	99.739	-
CENSERVI S. A.	79.731	-
Metalgas S.A.	12.314	12.314
Otras	346.419	-
	<u>2.816.386</u>	<u>343.291</u>

Las transacciones más significativas con partes relacionadas con efecto en el estado de resultados, fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas:		
Almacenes Juan Eljuri S. A.	1.208.788	1.684.291
Almacenes Eljuri Hatari S. A.	577.014	453.158
Autorusia S. A.	3.932	-
J&E Publicidad	2.372	-
Keramicos C. A.	616	-
Televisión Ecuatoriana TELERAMA S. A.	2.703	-
Siderurgica Ecuatoriana S. A.	454	-
	<u>1.795.879</u>	<u>2.137.449</u>
Gastos financieros	<u>1.459.114</u>	<u>476.166</u>

NOTA 14 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo y

estudio de Precios de Transferencia referente a las transacciones con partes relacionadas, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, en función de los métodos y principios establecidos en este Decreto. Adicionalmente el Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el registro Oficial No. 188 del 16 de enero de 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un monto acumulado superior a US\$300.000, dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

NOTA 15 - RECLASIFICACIONES

Los saldos de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificados para propósitos comparativos con los del año 2006.

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 6 del 2006, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.