

5942

## **TUVAL S.A.**

Informe sobre el examen  
de los estados financieros

Años terminados al 31 de  
diciembre del 2006 y 2005

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas  
**TUVAL S.A.**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **TUVAL S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basándonos en nuestra auditoria.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoria que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoria incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoria que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoria también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoria efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TUVAL S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

*PKF & Co.*

6 de abril del 2007  
Guayaquil, Ecuador

*Edgar Naranjo L.*

Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886  
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045  
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2  
Guayaquil | Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960  
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,  
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte  
Quito | Ecuador

La sede de la casa matriz de PKF está situada en Farrington Place 20 Farrington Road Londres EC 1M 3AP, donde aparece los nombres de los socios.  
PKF está autorizado y regulado por la Autoridad de Servicios Financieros para actividades de negocios de inversión.  
La Asociación PKF Internacional es una asociación de firmas legalmente independientes.

**TUVAL S.A.**  
**BALANCES GENERALES**

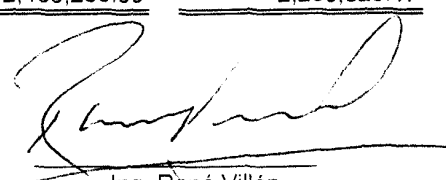
(Expresados en USDólares)

|                                        | Al 31 de diciembre del |                     |
|----------------------------------------|------------------------|---------------------|
|                                        | 2006                   | 2005                |
| <b>ACTIVO</b>                          |                        |                     |
| <b>ACTIVO CORRIENTE:</b>               |                        |                     |
| Efectivo (Nota C)                      | 28,212.92              | 12,630.80           |
| Inversiones temporales (Nota D)        | 2,068.71               | 10,923.07           |
| Cuentas por cobrar (Nota E)            | 1,408,380.03           | 1,094,349.58        |
| Mercaderías (Nota F)                   | 441,378.60             | 601,662.84          |
| Gastos pagados por anticipado (Nota G) | 173,716.79             | 186,971.83          |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>      | <b>2,053,757.05</b>    | <b>1,906,538.12</b> |
| ACTIVOS FIJOS (Nota H)                 | 378,832.74             | 369,416.85          |
| OTROS ACTIVOS                          | 3,671.20               | 4,871.20            |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>                | <b>2,436,260.99</b>    | <b>2,280,826.17</b> |

**PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**

|                                                         |                     |                     |
|---------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>PASIVO CORRIENTE:</b>                                |                     |                     |
| Sobregiros Bancarios (Nota I)                           | 91,158.46           | 83,164.26           |
| Obligaciones bancarias (Nota J)                         | 17,317.74           | 67,330.05           |
| Documentos y cuentas por pagar (Nota K)                 | 1,816,075.72        | 1,516,464.14        |
| Impuestos y Contribuciones                              | 85,564.85           | 18,557.72           |
| Participaciones y Otras Obligaciones a los Trabajadores | 32,016.98           | 14,879.46           |
| Porción Corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)     | 170,735.93          | 7,857.42            |
| <b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>                       | <b>2,212,869.68</b> | <b>1,708,253.05</b> |
| PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)                           | 137,595.49          | 512,097.60          |
| <b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)</b>            |                     |                     |
| Capital social                                          | 22,000.00           | 22,000.00           |
| Reserva legal                                           | 10,646.84           | 5,651.81            |
| Reserva de capital                                      | 5,417.51            | 5,417.51            |
| Resultados acumulados                                   | 47,731.47           | 27,406.20           |
| <b>TOTAL INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>               | <b>85,795.82</b>    | <b>60,475.52</b>    |
| <b>TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>  | <b>2,436,260.99</b> | <b>2,280,826.17</b> |

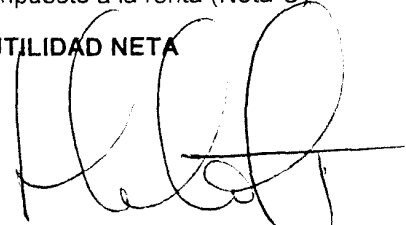
  
 Sr. Luigi Sensi-Contugi Navore  
 Gerente General

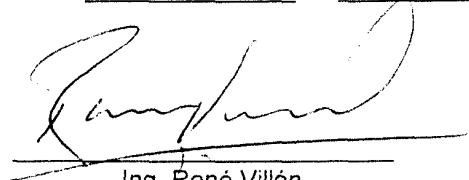
  
 Ing. René Villón  
 Contador

**TUVAL S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

|                                                                                 | Años terminados al<br>31 de diciembre del |                     |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------|
|                                                                                 | 2006                                      | 2005                |
| <b>INGRESOS DE OPERACIÓN:</b>                                                   |                                           |                     |
| Ventas netas                                                                    | 5,266,407.80                              | 4,232,346.32        |
| Otros ingresos                                                                  | 3,805.47                                  | 7,049.42            |
|                                                                                 | <u>5,270,213.27</u>                       | <u>4,239,395.74</u> |
| <b>COSTO Y GASTOS DE OPERACIÓN:</b>                                             |                                           |                     |
| Costo de ventas                                                                 | 3,701,037.61                              | 3,356,032.24        |
| Gastos de administración                                                        | 748,552.99                                | 287,324.45          |
| Gastos financieros                                                              | 264,298.92                                | 343,858.35          |
| Gastos de ventas                                                                | 428,533.38                                | 162,095.31          |
| Otros egresos                                                                   | 49,436.98                                 | 47,149.72           |
|                                                                                 | <u>5,191,859.88</u>                       | <u>4,196,460.07</u> |
| <b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES<br/>E IMPUESTO A LA RENTA</b> | 78,353.39                                 | 42,935.67           |
| Participación a los Trabajadores (Nota O)                                       | 11,753.01                                 | 6,440.35            |
| Impuesto a la renta (Nota O)                                                    | 16,650.10                                 | 9,123.83            |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                                                            | <u>49,950.28</u>                          | <u>27,371.49</u>    |

  
 Sr. Luigi Sensi-Contugi Navone  
 Gerente General

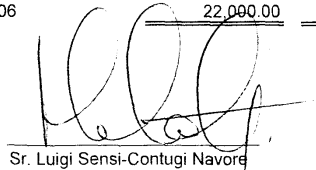
  
 Ing. René Villón  
 Contador

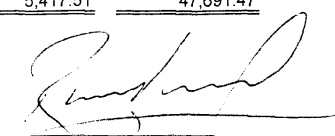
Vea notas a los estados financieros

TUVAL S.A.ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en USDólares)

|                                      | <u>Capital<br/>social</u> | <u>Reserva<br/>legal</u> | <u>Reserva de<br/>Capital</u> | <u>Resultados<br/>acumulados</u> |
|--------------------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------------|----------------------------------|
| Saldo al 1 de enero del 2005         | 22,000.00                 | 265.09                   | 5,417.51                      | 29,276.67                        |
| Utilidad del ejercicio               |                           |                          |                               | 27,371.49                        |
| Transferencia Reserva Legal año 2004 |                           | 2,650.05                 |                               | (2,650.05)                       |
| Transferencia Reserva Legal año 2005 |                           | 2,736.67                 |                               | (2,736.67)                       |
| Distribución de Utilidades 2004      |                           |                          |                               | (23,855.24)                      |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005    | 22,000.00                 | 5,651.81                 | 5,417.51                      | 27,406.20                        |
| Distribución de Utilidades 2005      |                           |                          |                               | (24,629.98)                      |
| Ajuste por diferencias               |                           |                          |                               | (40.00)                          |
| Utilidad del ejercicio               |                           |                          |                               | 49,950.28                        |
| Transferencia Reserva Legal año 2006 |                           | 4,995.03                 |                               | (4,995.03)                       |
| Saldo al 31 de diciembre del 2006    | <u>22,000.00</u>          | <u>10,646.84</u>         | <u>5,417.51</u>               | <u>47,691.47</u>                 |

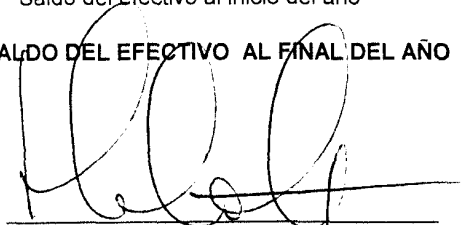
  
 Sr. Luigi Sensi-Contugi Navore  
 Gerente General

  
 Ing. René Villón  
 Contador

Vea notas a los estados financieros

TUVAL S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

|                                                                                                                                          | <b>Años terminados al<br/>31 de diciembre del</b> |                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------|
|                                                                                                                                          | <b>2006</b>                                       | <b>2005</b>        |
| <b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO<br/>USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                        |                                                   |                    |
| <b>UTILIDAD</b>                                                                                                                          | 49,950.28                                         | 27,371.49          |
| Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:                                                                                |                                                   |                    |
| Depreciación                                                                                                                             | 33,094.50                                         | 43,640.22          |
| Baja de Activo Fijo                                                                                                                      | 31,000.00                                         |                    |
| Ajuste por depreciación de activo fijo                                                                                                   | (8,521.26)                                        |                    |
| Ajustes a inventario físico                                                                                                              |                                                   | 6,341.60           |
|                                                                                                                                          | <u>105,523.52</u>                                 | <u>77,353.31</u>   |
| <b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>                                                                                          |                                                   |                    |
| Cuentas por cobrar                                                                                                                       | (314,030.45)                                      | (301,201.82)       |
| Inventarios                                                                                                                              | 160,284.24                                        | 92,083.56          |
| Inversiones Temporales                                                                                                                   | 8,854.36                                          | 70,581.27          |
| Gastos pagados por anticipado                                                                                                            | 13,255.04                                         | (66,288.94)        |
| Otros activos                                                                                                                            | 1,200.00                                          |                    |
| Sobregiros Bancarios                                                                                                                     | 7,994.20                                          | 43,333.85          |
| Documentos y cuentas por pagar                                                                                                           | 299,611.58                                        | 82,659.47          |
| Impuestos y contribuciones                                                                                                               | 67,007.13                                         | 15,157.03          |
| Participación y otras obligaciones a los trabajadores                                                                                    | 17,137.52                                         | 825.72             |
|                                                                                                                                          | <u>261,313.62</u>                                 | <u>(62,849.86)</u> |
| <b>EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE<br/>OPERACIÓN</b>                                                                           | <u>366,837.14</u>                                 | <u>14,503.45</u>   |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>                                                                                                         |                                                   |                    |
| Adquisición de activos fijos                                                                                                             | (64,989.13)                                       | (88,553.55)        |
| Otros activos                                                                                                                            |                                                   | (4,871.20)         |
| Efectivo neto usado en las actividades de inversión                                                                                      | <u>(64,989.13)</u>                                | <u>(93,424.75)</u> |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>                                                                                                    |                                                   |                    |
| Pago de Obligaciones Bancarias                                                                                                           | (70,600.76)                                       |                    |
| Incremento de Obligaciones bancarias                                                                                                     | 20,588.45                                         | 67,330.05          |
| Pasivo a Largo Plazo                                                                                                                     | (211,623.60)                                      | 33,586.56          |
| Pago de utilidades a accionistas                                                                                                         | (24,669.98)                                       | (23,855.24)        |
| Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento                                                                                 | <u>(286,305.89)</u>                               | <u>77,061.37</u>   |
| <b>AUMENTO DEL EFECTIVO</b>                                                                                                              | 15,542.12                                         | (1,859.93)         |
| Saldo del efectivo al inicio del año                                                                                                     | <u>12,630.80</u>                                  | <u>14,490.73</u>   |
| <b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>                                                                                               | <u>28,172.92</u>                                  | <u>12,630.80</u>   |
| <br>Sr. Luigi Sensi-Contugi Navore<br>Gerente General |                                                   |                    |
| <br>Ing. René Villón<br>Contador                    |                                                   |                    |

Vea notas a los estados financieros

**TUVAL S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresadas en USDólares)

**A. TUVAL S.A.**

Fue constituida el 19 de mayo de 1976 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es dedicarse a las actividades de importación y venta de tuberías con válvulas, accesorios y otros materiales de ferretería industrial.

**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:**

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Inversiones temporales se ajustan en función de la última cotización de las unidades de participación, el rendimiento se reconoce en ingresos mensualmente.

Los inventarios están valorados al costo de adquisición, que no es mayor al valor de mercado. Los costos se determinan por el método promedio.

Provisión para cuentas incobrables. Se efectúan en base a estimaciones de las cuentas que se consideran de dudosa recuperación. Se incrementan con cargo a gastos y el castigo contra la provisión.

Reserva por obsolescencia de inventarios. La Compañía no registra reserva por obsolescencia de inventarios.

Los activos fijos se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

| <b>ACTIVOS</b>                   | <b>AÑOS</b> |
|----------------------------------|-------------|
| Muebles y enseres                | 10          |
| Maquinarias y equipos de oficina | 10          |
| Herramientas y accesorios        | 10          |
| Mejoras en propiedad ajena       | 10          |
| Equipos de comunicación          | 10          |
| Vehículos                        | 5           |
| Equipos de computación           | 3           |

**TUVAL S.A.****B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación):**

Los intereses originados por obligaciones bancarias se contabilizan como gastos anticipados en el momento en que se contrae la obligación y se registran en gastos a la fecha de vencimiento de los dividendos.

Los intereses sobre obligaciones se registran en el pasivo por el valor total a pagar contra una cuenta de activo, esta última se va disminuyendo y cargando al gasto en función de su vencimiento.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se conocen.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

**C. EFECTIVO:**

|        |     | <b>31 de diciembre del</b> |                  |
|--------|-----|----------------------------|------------------|
|        |     | <b>2006</b>                | <b>2005</b>      |
| Caja   |     | 238.80                     | 238.80           |
| Bancos | (1) | 27,974.12                  | 12,392.00        |
|        |     | <u>28,212.92</u>           | <u>12,630.80</u> |

(1) Incluye principalmente US\$16,079.77 depositados en cuenta corriente mantenida en el Banco del Pacífico (En el 2005 fue US\$9,047.04 en el Pacific National Bank).

**D. INVERSIONES TEMPORALES**

Corresponde a valores mantenidos en Fondo Real administrado por Administradora de Fondos Pichincha, no tienen una fecha de vencimiento definida, solo un mínimo de permanencia. Su rentabilidad es variable.

**E. CUENTAS POR COBRAR:**

|                                        |     | <b>31 de diciembre del</b> |                     |
|----------------------------------------|-----|----------------------------|---------------------|
|                                        |     | <b>2006</b>                | <b>2005</b>         |
| Cientes                                | (1) | 1,360,706.42               | 902,855.85          |
| Préstamos a empleados y accionistas    | (2) | 16,189.42                  | 61,368.28           |
| Deudores Diversos                      |     | 19,842.87                  | 5,895.36            |
| Compañías relacionadas                 | (3) |                            | 112,854.45          |
| Cuentas por dar de baja                |     | 3,531.36                   |                     |
| Cuentas en poder de abogados           |     | 19,835.81                  | 19,835.81           |
| Anticipos a terceros                   |     | 3,551.35                   | 6,817.03            |
|                                        |     | <u>1,423,657.23</u>        | <u>1,109,626.78</u> |
| Menos:                                 |     |                            |                     |
| Provisión para cuentas de dudoso cobro | (4) | (15,277.20)                | (15,277.20)         |
|                                        |     | <u>1,408,380.03</u>        | <u>1,094,349.58</u> |

**E. CUENTAS POR COBRAR** (Continuación):

- (1) Incluye principalmente US\$1,357,819.51 por cobrar a clientes de la ciudad de Guayaquil (En el 2005 fue US\$896,437.58).
- (2) Incluye principalmente US\$9,053.94 por anticipos de utilidades a los empleados de la Compañía. (En el 2005 fue US\$44,115.10 por préstamos a accionistas)
- (3) Ver Nota N.
- (4) Durante en el 2006 no registraron provisiones, en el 2005 se castigaron US\$1,035.05.

**F. MERCADERÍAS:**

|                           | 31 de diciembre del |                   |
|---------------------------|---------------------|-------------------|
|                           | 2006                | 2005              |
| Mercaderías               | 434,393.43          | 592,676.71        |
| Importaciones en tránsito | 6,985.17            | 8,986.13          |
|                           | <u>441,378.60</u>   | <u>601,662.84</u> |

**G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

|                                  |     | 31 de diciembre del |                   |
|----------------------------------|-----|---------------------|-------------------|
|                                  |     | 2006                | 2005              |
| Impuestos pagados por anticipado | (1) | 148,335.01          | 130,694.57        |
| Seguros                          |     | 9,886.83            | 26,100.03         |
| Intereses                        | (2) | 15,494.95           | 30,177.23         |
|                                  |     | <u>173,716.79</u>   | <u>186,971.83</u> |

(1) Corresponde a las Retenciones acumuladas del año y de años anteriores correspondientes al Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado.

(2) Corresponde a los intereses anticipados por el pasivo a largo plazo (Ver Nota L).

**H. ACTIVOS FIJOS:**

|                                      | Saldo al<br>1-01-06 | Adiciones        | Bajas              | Saldo al<br>31/12/2006 |
|--------------------------------------|---------------------|------------------|--------------------|------------------------|
| <b>No depreciable</b>                |                     |                  |                    |                        |
| Terrenos                             | 42,000.00           |                  |                    | 42,000.00              |
| Obras en proceso                     | 205,655.19          | 21,072.61        |                    | 226,727.80             |
| <b>Depreciable</b>                   |                     |                  |                    |                        |
| Muebles y enseres                    | 11,003.54           | 88.00            |                    | 11,091.54              |
| Equipos de oficina                   | 11,771.66           | 4,655.50         |                    | 16,427.16              |
| Maquinarias y equipos                |                     | 1,473.22         |                    | 1,473.22               |
| Vehículos                            | 222,472.39          | 34,928.75        | (1) (31,000.00)    | (2) 226,401.14         |
| Equipos de computación               | 26,102.67           | 618.00           |                    | 26,720.67              |
| Herramientas y accesorios            | 6,266.55            |                  |                    | 6,266.55               |
| Mejoras en propiedad ajena           | 6,960.62            |                  |                    | 6,960.62               |
| Instalaciones Cámaras                |                     | 2,153.05         |                    | 2,153.05               |
| Equipos de comunicación              | 2,351.25            |                  |                    | 2,351.25               |
|                                      | <u>534,583.87</u>   | <u>64,989.13</u> | <u>(31,000.00)</u> | <u>568,573.00</u>      |
| <b>Menos: Depreciación Acumulada</b> | <u>165,167.02</u>   | <u>33,094.50</u> | <u>(8,521.26)</u>  | <u>189,740.26</u>      |
|                                      | <u>369,416.85</u>   | <u>31,894.63</u> | <u>(22,478.74)</u> | <u>378,832.74</u>      |

**H. ACTIVOS FIJOS** (Continuación):

- (1) Incluye principalmente la adquisición de un Camión Volkswagen por US\$24,618.75. El cual fue financiado por medio del crédito automotriz del Banco Amazonas. (Ver Nota J).
- (2) Corresponde a baja por robo de un Camión Hino. El seguro reconoció la pérdida total del mismo y el pago del siniestro.

**I. SOBREGIROS BANCARIOS:**

|                                                 |     | 31 de diciembre del |           |
|-------------------------------------------------|-----|---------------------|-----------|
|                                                 |     | 2006                | 2005      |
| Banco del Pichincha                             |     |                     | 83,164.26 |
| Banco MM Jaramillo Arteaga Cta. Cte #1017689247 | (1) | 16,660.95           |           |
| Banco de Machala Cta. Cte. #1290001931          | (2) | 14,465.90           |           |
| Banco MM Jaramillo Arteaga Cta. Cte #2130501-6  | (2) | 60,031.61           |           |
|                                                 |     | 91,158.46           | 83,164.26 |

- (1) Corresponde al saldo disponible del sobregiro contratado con el Banco a través de su servicio de Cuenta Optima. La línea de crédito aprobada es de US\$20,000.
- (2) Corresponde a sobregiros contables de las cuentas corrientes, originados por cheques entregados en garantía a proveedores.

**J. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Corresponde al saldo de préstamo contratado con el Banco Amazonas para la adquisición de un camión marca Volkswagen, por un monto original de US\$20,588.45 , con dividendos mensuales, una tasa de interés anual del 12.80% y con vencimiento final el 4 de junio del 2009.

**K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

|                          |     | 31 de diciembre del |              |
|--------------------------|-----|---------------------|--------------|
|                          |     | 2006                | 2005         |
| Proveedores              | (1) | 1,412,893.63        | 1,023,768.09 |
| Préstamos de accionistas |     |                     | 5,638.43     |
| Deudores Relacionados    | (2) | 362,047.35          | 486,917.26   |
| Acreedores varios        |     | 31,960.36           | 140.36       |
| Intereses por Pagar      |     | 9,174.38            |              |
|                          |     | 1,816,075.72        | 1,516,464.14 |

- (1) Incluye principalmente US\$1,157,198.53 de capital pendiente de pago a Havelock Overseas por el financiamiento de varios pedidos efectuados durante los años 2006, 2005, 2004, 2003 y 2002 (En el 2005 fue US\$ US\$898,233.98 y US\$26,868.54 de capital e intereses, respectivamente); y US\$ 257,205.15 por pagar a Corp. ABC Enterprises incluido los intereses por US\$8,988.27.
- (2) Ver Nota N.

L. PASIVO LARGO PLAZO (Continuación):

Corresponde a capital e intereses de las obligaciones contraídas con:

| Institución                | Monto Original | Fecha de   |             | Tasa de Interés % | Saldo al 31-12-05 | Saldo al 31-12-06 |
|----------------------------|----------------|------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                            |                | Inicio     | Vencimiento |                   |                   |                   |
| Consorcio del Pichincha    |                | (*)        | (*)         | (*)               | 4,879.43          |                   |
| General Motors Corporation |                | 27/03/2004 | 27/02/2007  | 17%               | 12,515.64         | (1) 1,890.61      |
| Banco de Guayaquil         |                | (*)        | (*)         | (*)               | 11,977.83         |                   |
| Banco del Pichincha        | 60,000.00      | 03/05/2004 | 07/04/2009  | 15%               | 44,715.95         | (2) 33,611.93     |
|                            | 90,000.00      | 18/11/2004 | 23/10/2009  | 15%               | 99,756.29         | (2) 76,119.32     |
|                            | 105,000.00     | 01/07/2005 | 05/06/2010  | 10%               | 96,692.97         | (2) 78,772.28     |
| Banco de Machala           | 200,000.00     | 29/11/2004 | 15/09/2007  | 15%               | 132,344.96        | (2) 64,524.54     |
|                            | 130,000.00     | 27/10/2005 | 19/07/2007  | 15%               | 115,819.59        | (2) 53,412.74     |
| Quito Motors               |                | 11/11/2004 | 11/02/2006  | 15%               | 1,252.36          | (3) 0.00          |
|                            |                |            |             |                   | 519,955.02        | 308,331.42        |
| Menos: Porción corriente   |                |            |             |                   | 7,857.42          | (4) 170,735.93    |
|                            |                |            |             |                   | <u>512,097.60</u> | <u>137,595.49</u> |

(\*) Círculos de compras.

(1) Corresponde al saldo del financiamiento para la compra de un vehículo Chevrolet Trail Blazer.

(2) Obtenidos para capital de trabajo.

(3) Corresponde al saldo del financiamiento para la compra de un vehículo Volvo.

(4) Corresponde a:

| Institución                   | Total Pasivo      | Porción Corriente Pasivo a Largo Plazo | Pasivo a Largo Plazo |
|-------------------------------|-------------------|----------------------------------------|----------------------|
| General Motors Corporation    | 1,890.61          | 1,890.61                               |                      |
| Banco del Pichincha           |                   |                                        |                      |
| Préstamo Monto US\$60000.00   | 33,611.93         | 13,028.44                              | 20,583.49            |
| Préstamo Monto US\$90,000.00  | 76,119.32         | 18,109.07                              | 58,010.25            |
| Préstamo Monto US\$105,000.00 | 78,772.28         | 19,770.53                              | 59,001.75            |
| Banco de Machala              |                   |                                        |                      |
| Préstamo Monto US\$200,000.00 | 64,524.54         | 64,524.54                              |                      |
| Préstamo Monto US\$130,000.00 | 53,412.74         | 53,412.74                              |                      |
|                               | <u>308,331.42</u> | <u>170,735.93</u>                      | <u>137,595.49</u>    |

**TUVAL S.A.****M. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:**

**Capital social:** Representan 550,000 acciones – autorizadas y emitidas al valor nominal de US\$0.04 cada una.

**Reserva legal:** De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de las utilidades líquidas y realizadas a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

**Reserva de capital:** Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que transfirieron sus saldos de acuerdo a las disposiciones de la Norma de Contabilidad NEC 17: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

**Resultados acumulados:** Corresponde a las utilidades que luego de las deducciones legales están a disposición de los accionistas.

**N. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Se consideran partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía o en las que se tenga poder de decisión. A continuación un detalle de los saldos con partes relacionadas:

|                                  | <b>31 de diciembre del</b> |                   |
|----------------------------------|----------------------------|-------------------|
|                                  | <b>2006</b>                | <b>2005</b>       |
| <b><u>Cuentas por cobrar</u></b> |                            |                   |
| Dimulti S.A.                     |                            | 112,854.45        |
|                                  |                            | <u>112,854.45</u> |
| <b><u>Cuentas por pagar:</u></b> |                            |                   |
| Casitek S.A.                     | 130,591.44                 | 36,948.73         |
| Nositol S.A.                     | 695.08                     | 449,968.53        |
| Ecuatosa S.A.                    | 19,590.69                  |                   |
| Dimulti S.A.                     | 211,170.14                 |                   |
|                                  | <u>362,047.35</u>          | <u>486,917.26</u> |

Estas cuentas se originan por la compra – venta de ferretería y no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definido. Se efectuaron en las mismas condiciones realizadas con terceros.

**O. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA E IMPUESTO A LA RENTA:**

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades líquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La capitalización tiene un límite permitido.

**O. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA E IMPUESTO A LA RENTA** (Continuación):

La base imponible para la determinación de la participación a trabajadores e impuesto a la renta se cálculo como sigue:

|                                                                      | 31 de diciembre del |           |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------|
|                                                                      | 2006                | 2005      |
| Utilidad antes de impuesto a la renta y participación a trabajadores | 78,393.39           | 42,935.67 |
| 15% participación a trabajadores                                     | 11,753.01           | 6,440.35  |
| Base imponible para impuesto a la renta                              | 66,640.38           | 36,495.32 |
| 25% impuesto a la renta                                              | 16,650.10           | 9,123.83  |

**P. EVENTOS SUBSECUENTES:**

Según Notificación No. RLS-DANNA2007-0031 y de acuerdo a lo dispuesto en la Resolución No. 176 del 16 de marzo del 2007 Tuval S.A. fue designada como Contribuyente Especial de la Dirección Regional del Litoral del Sur del S.R.L.