

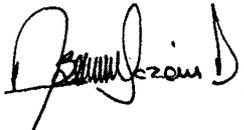
Abril 20, 2007

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Llantera Ecuatoriana S.A., por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 6160.

Atentamente,



Diego Pazán
Gerente de Auditoría

Llantera Ecuatoriana S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Llantera Ecuatoriana S.A.:

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

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Llantera Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se indica en la Nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes en sus operaciones y al 31 de diciembre del 2006 y 2005, mantiene un déficit acumulado de US\$63 mil y US\$14 mil, respectivamente que representa el 53% y 12%, respectivamente de su capital y reservas. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización de la Compañía por parte de los accionistas y el mantenimiento y obtención del financiamiento requerido para sus actividades normales. 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.

Febrero 2, 2007
Registro No. 019

Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238
Deloitte Touche Tohmatsu

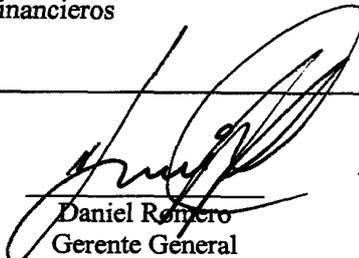
LLANTERA ECUATORIANA S.A.

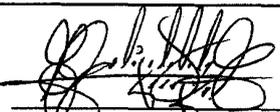
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		142	21
Cuentas por cobrar comerciales	4	978	1,501
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>122</u>	<u>155</u>
Total activos corrientes		<u>1,242</u>	<u>1,677</u>
PRESTAMOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	6	<u>48</u>	<u>61</u>
ACTIVOS FIJOS		<u>6</u>	<u>2</u>
TOTAL		<u>1,296</u>	<u>1,740</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		6	8
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	<u>762</u>	<u>1,052</u>
Total pasivos corrientes		<u>768</u>	<u>1,060</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	9	<u>472</u>	<u>575</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		40	40
Reserva de capital		74	74
Reserva legal		5	5
Déficit acumulado		<u>(63)</u>	<u>(14)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>56</u>	<u>105</u>
TOTAL		<u>1,296</u>	<u>1,740</u>

Ver notas a los estados financieros


Daniel Romero
Gerente General


Elizabeth Orrego
Contadora General

LLANTERA ECUATORIANA S.A.

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

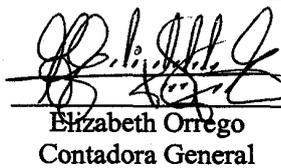
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
COMISIONES GANADAS	11	145	137
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>136</u>	<u>128</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>9</u>	<u>9</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		33	21
Intereses ganados		(5)	(10)
Otros gastos, neto		<u>30</u>	<u>4</u>
Total		<u>58</u>	<u>15</u>
PERDIDA NETA		<u>49</u>	<u>6</u>

Ver notas a los estados financieros



Daniel Romero
Gerente General



Elizabeth Orrego
Contadora General

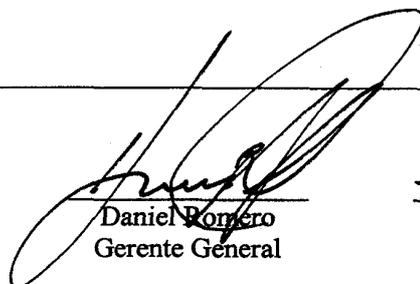
LLANTERA ECUATORIANA S.A.

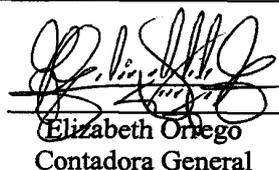
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	40	74	5	(4)	115
Pérdida neta				(6)	(6)
Ajuste por impuesto a la renta de años anteriores	—	—	—	(4)	(4)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	40	74	5	(14)	105
Pérdida neta	—	—	—	(49)	(49)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>40</u>	<u>74</u>	<u>5</u>	<u>(63)</u>	<u>56</u>

Ver notas a los estados financieros


Daniel Romero
Gerente General

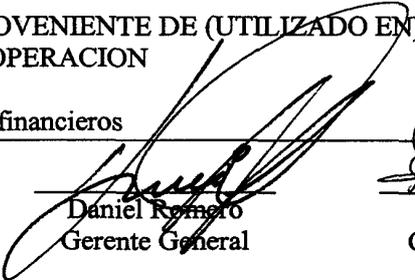
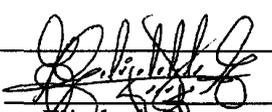

Elizabeth Orrego
Contadora General

LLANTERA ECUATORIANA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2006	2005
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Comisiones ganadas	668	137
Pagado a proveedores y empleados	(486)	(194)
Intereses pagados	(30)	(21)
Intereses ganados	5	10
Impuesto a la renta	(1)	(2)
Otros gastos, neto	<u>(30)</u>	<u>(8)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>126</u>	<u>(78)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos y efectivo neto utilizado en actividades de Inversión	<u>(5)</u>	<u>(2)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	121	(80)
Comienzo del año	<u>21</u>	<u>101</u>
FIN DEL AÑO	<u>142</u>	<u>21</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(49)	(6)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de activo fijo	1	
Provisiones para jubilación y desahucio	66	71
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	523	(438)
Préstamos por cobrar a largo plazo	13	103
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	33	(61)
Cuentas por pagar	(2)	1
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(290)	294
Impuesto a la renta		(6)
Provisiones para jubilación y desahucio	<u>(169)</u>	<u>(36)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>126</u>	<u>(78)</u>

Ver notas a los estados financieros


Daniel Romero
Gerente General
Elizabeth Orrego
Contadora General

LLANTERA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

Llantera Ecuatoriana S.A. fue constituida en la República del Ecuador en enero de 1985 y su actividad principal consiste en la prestación de servicios de intermediación laboral, la contratación de personal para servicios temporales, complementarios y de duración indefinida. Adicionalmente, la Compañía podrá realizar todos los actos y contratos permitidos por la ley y relacionados con su objeto social, incluyendo la participación en la constitución de nuevas compañías y la inversión en compañías existentes.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes en sus operaciones y al 31 de diciembre del 2006 y 2005, mantiene un déficit acumulado de US\$63 mil y US\$14 mil, respectivamente que representa el 53% y 12%, respectivamente de su capital y reservas. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización de la Compañía por parte de los accionistas y el mantenimiento y obtención del financiamiento requerido para sus actividades normales. 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.

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas		1,501
Clientes	<u>978</u>	—
Total	<u>978</u>	<u>1,501</u>

Compañías Relacionadas - Al 31 de diciembre del 2005, corresponden a cuentas pendientes de cobro por reembolsos de gastos facturados. Un detalle de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. - ERCO	1,460
Andujar S.A.	28
Otras compañías relacionadas	<u>13</u>
Total	<u>1,501</u>

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no cuenta con Compañías relacionadas.

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Porción corriente de préstamos por cobrar a largo plazo, Nota 6	43	61
Empleados	22	22
Retenciones en la fuente	7	6
Otras cuentas por cobrar	<u>57</u>	<u>66</u>
Total	<u>122</u>	<u>155</u>

6. PRESTAMOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, constituyen préstamos especiales entregados a los trabajadores propios y aquellos que presten servicios a la Llantera, con vencimientos hasta diciembre del 2009 (hasta al 2008 en el 2005) y con una tasa de interés que fluctúa entre el 2.85% y el 4.22% anual (entre el 0.86% y el 4.60% anual en el 2005).

7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(49)	(6)
Gastos no deducibles	<u>4</u>	<u>6</u>
Pérdida tributaria	<u>(45)</u>	=

8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de cesantía	550	632
Beneficios sociales	157	227
Otras cuentas por pagar	<u>55</u>	<u>193</u>
Total	<u>762</u>	<u>1,052</u>

Fondo de Cesantía - Corresponde al aporte del 15% sobre el total de ingresos percibidos por los trabajadores que serán cancelados el momento que dejen de pertenecer a la Compañía, sobre los cuales se paga el 4.79% (4% en el año 2005) de interés promedio anual.

9. PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	210	219
Desahucio	<u>262</u>	<u>356</u>
Total	<u>472</u>	<u>575</u>

Provisión para Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 47 trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 tenían 10 años o más de trabajo (52 para el año 2005);

Para el cálculo se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	219	212
Pagos efectuados		(11)
Transferencias	(65)	
Provisión del año	<u>56</u>	<u>18</u>
Saldos al fin del año	<u>210</u>	<u>219</u>

Provisión para Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	356	328
Pagos efectuados	(7)	(25)
Transferencias	(97)	
Provisión del año	<u>10</u>	<u>53</u>
Saldos al fin del año	<u>262</u>	<u>356</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 40,200 de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

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

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2005, se desglosan como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Reembolsos de gastos	<u>3,002</u>
Comisiones ganadas	<u>137</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no cuenta con compañías relacionadas.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 2 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
