

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A. (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A. al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Micelle

RNAE No. 358
28 de Febrero del 2007
Quito, Ecuador

Carlos A. García L.

Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVOS</u>			
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		21,205	13,465
Cuentas por cobrar	(Nota 3)	856,168	681,564
Inventarios	(Nota 4)	963,198	874,055
Gastos pagados por anticipado		1,759	1,779
		-----	-----
Total del activo corriente		1,842,330	1,570,863
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto	(Nota 5)	868,489	917,816
INVERSIONES PERMANENTES	(Nota 6)	97,372	70,000
		-----	-----
Total activos		2,808,191	2,558,679
		=====	=====
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
CORRIENTE:			
Sobregiros bancarios		17,080	8,763
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(Nota 11)	367,432	231,198
Intereses por pagar		6,463	6,244
Obligaciones con accionistas y terceros	(Nota 7)	51,643	462,366
Cuentas por pagar	(Nota 8)	318,711	378,578
Impuesto a la renta	(Nota 9)	37,410	28,972
Pasivos acumulados	(Nota 10)	56,545	47,984
		-----	-----
Total del pasivo corriente		855,284	1,164,105
DEUDA A LARGO PLAZO	(Nota 11)	554,330	148,919
RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL	(Nota 12)	194,856	136,965
		-----	-----
Total pasivos		1,604,470	1,449,989
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social – 400.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una totalmente pagadas		400,000	400,000
Aportes para futuras capitalizaciones	(Nota 5)	120,586	120,586
Reserva legal	(Nota 13)	23,132	15,716
Utilidades retenidas	(Nota 14)	660,003	572,388
		-----	-----
Total patrimonio		1,203,721	1,108,690
		-----	-----
Total pasivo y patrimonio		2,808,191	2,558,679
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

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

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	4,328,212	3,972,341
COSTO DE VENTAS	3,379,533	3,111,574
	-----	-----
Utilidad bruta	948,679	860,767
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Ventas	226,418	143,843
Administración	472,657	481,852
	-----	-----
Total	699,075	625,695
	-----	-----
Utilidad en operación	249,604	235,072
OTROS INGRESOS, (GASTOS):		
Intereses y comisiones pagadas	(89,777)	(111,307)
Otros ingresos, (gastos), neto	4,711	(2,431)
	-----	-----
Total	(85,066)	(113,738)
	-----	-----
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	164,538	121,334
MENOS:		
Participación a trabajadores	(Nota 10) 24,681	18,200
Impuesto a la renta	(Nota 9) 37,410	28,972
	-----	-----
UTILIDAD NETA	102,447	74,162
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	APORTES PARA FUTURAS CAPITALI- ZACIONES				
	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL	
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	400,000	586	5,970	514,623	921,179
MÁS (MENOS):					
Aporte para futuras capitalizaciones	-	120,000	-	-	120,000
Apropiación de reserva legal	-	-	9,746	(9,746)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(6,651)	(6,651)
Utilidad neta	-	-	-	74,162	74,162
	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005	400,000	120,586	15,716	572,388	1,108,690
MÁS (MENOS):					
Apropiación de reserva legal	-	-	7,416	(7,416)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(7,416)	(7,416)
Utilidad neta	-	-	-	102,447	102,447
	-----	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006	400,000	120,586	23,132	660,003	1,203,721

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes y otros	4,156,433	3,735,838
Efectivo pagado a funcionarios y empleados, proveedores y otros	(4,069,879)	(3,627,183)
Intereses pagados, neto	(89,558)	(124,000)
Otros ingresos (gastos), neto	4,711	(2,247)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	1,707	(17,592)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo utilizado en la adquisición de propiedad, planta y equipo	(89,790)	(177,093)
Efectivo utilizado en la adquisición de inversiones permanentes	(36,000)	(78,750)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(125,790)	(255,843)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido en sobregiros bancarios	8,317	8,763
Efectivo recibido en obligaciones bancarias	541,645	216,538
Efectivo pagado por obligaciones con accionistas y terceros	(410,723)	(90,763)
Dividendos pagados	(7,416)	(6,651)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	131,823	127,887
	-----	-----
Aumento (Disminución) neto de efectivo en caja y bancos	7,740	(145,548)
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	13,465	159,013
	-----	-----
Saldo al fin del año	21,205	13,465
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

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

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
UTILIDAD NETA	102,447	74,162
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión para participación a trabajadores	24,681	18,200
Provisión para impuesto a la renta	37,410	28,972
Depreciación de propiedad, planta y equipo	130,335	115,250
Provisión para cuentas incobrables	6,629	-
Provisión para jubilación patronal	57,891	96,698
Provisión de intereses por pagar	6,463	6,244
Pérdida en valoración de inversiones permanentes	8,628	8,750
Ajustes	-	184
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(237,421)	(261,384)
Aumento en inventarios	(89,143)	(168,211)
Disminución en gastos pagados por anticipado	20	6,012
Disminución en intereses por pagar	(6,244)	(18,937)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar y pasivos acumulados	(75,989)	76,468
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(34,293)</u>	<u>(17,592)</u>

**ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:**

2006:

En el año 2006, la Compañía transfirió a la reserva legal US\$7,416 de utilidades netas de ejercicios anteriores. Resultado de esta transferencia, se incrementó la reserva legal y disminuyó utilidades retenidas en el mencionado importe.

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

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

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

**ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:**

2005:

- ✓ Con fecha 1 de julio del 2005, la Junta General de la Accionistas de la Compañía, aprobó los aportes para futura capitalización entregados por el accionista mayoritario y que consistieron en maquinarias valoradas en US\$120,000. Resultado de esta operación incrementaron maquinarias y equipo y aportes para futura capitalización en el referido importe;
- ✓ En el año 2005, la Compañía transfirió a la reserva legal US\$9,746 de utilidades netas de ejercicios anteriores. Resultado de esta transferencia, se incrementó la reserva legal y disminuyó utilidades retenidas en el mencionado importe.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

La Compañía fue constituida en Quito, Ecuador el 12 de agosto de 1963, su actividad principal es la fabricación y comercialización de hilos gruesos, piolas, cordeles, telas y artículos confeccionados y otras actividades económicas relacionadas.

Las actividades comerciales de la Compañía se realizan a nivel nacional e internacional. En los años 2006 y 2005, las ventas que realizó la Compañía en el mercado ecuatoriano representan el 87% y el 83% respectivamente de los ingresos totales.

Durante los años 2006 y 2005, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste, lo cual determinó un índice de inflación del 3% aproximadamente, en éstos años.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad, sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas Normas requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares de E.U.A.) mediante los lineamientos de ajustes y conversión contenidas en la NEC 17.

b. Inventarios

Corresponden a las existencias de productos terminados, materia prima, productos en proceso y otros de la Compañía. Se muestran al costo de adquisición o producción, el cual no excede a su valor de mercado. El costo de ventas del período se determinó por diferencia de inventarios.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)

c. Propiedad, planta y equipo

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada, el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

La Compañía mantiene ciertos activos que fueron adquiridos bajo leasing. Dichas adquisiciones se registran como leasing financiero de acuerdo a lo determinado en la NIC – 17.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

d. Inversiones permanentes.

Inversiones permanentes se encuentran ajustadas al Valor Patrimonial Proporcional (VPP) a la fecha de cierre, las disminuciones del valor de estas inversiones se registran en los resultados del ejercicio correspondiente.

e. Reconocimiento del ingreso y costos

Los ingresos y costos por venta de los inventarios son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando los productos son vendidos.

f. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

g. Reclasificaciones

Para efectos de presentación y comparación algunas cifras de los estados financieros de los años 2006 y 2005 han sido reclasificadas.

h. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 las cuentas por cobrar se forman de la siguiente manera:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes		715,741	538,052
Retenciones en la fuente (Ver Nota 9)		66,808	72,161
Aportes Asotextil Cia. Ltda.		29,981	21,142
Funcionarios y empleados	(1)	28,489	27,340
Ponte San Pietro S.A.	(2)	6,826	14,826
Depósitos en garantía		6,169	3,776
I.V.A. – Crédito tributario		4,181	3,161
Otras		14,758	11,379
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(3)	(16,785)	(10,273)
Total		<u>856,168</u>	<u>681,564</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

(2) Para los años 2006 y 2005, incluyen anticipos realizados a esta compañía, quién arrienda los terrenos en los cuales se encuentra la planta de la Compañía en Yaruqui.

(3) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	10,273	16,512
Provisión del año	6,629	-
Bajas	(117)	(6,239)
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>16,785</u>	<u>10,273</u>

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados	600,737	435,950
Materia prima	255,932	252,136
Productos en proceso	101,264	87,555
Pasan...	<u>957,933</u>	<u>775,641</u>

4. INVENTARIOS: (Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Vienen...	957,933	775,641
Suministros, materiales y repuestos	9,894	4,642
Importaciones en tránsito	6,954	105,355
Menos: Provisión para obsolescencia de inventarios	(11,583)	(11,583)
Total	<u>963,198</u>	<u>874,055</u>

5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, propiedad, planta y equipo se formaban de la siguiente manera:

	Tasa Anual de <u>Depreciación</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Terrenos	-	39,022	39,022
Edificios	5%	155,754	155,754
Maquinaria y equipo	10%	2,066,941	2,019,173
Vehículos	20%	170,821	142,058
Instalaciones	10%	56,253	54,470
Equipos de computación	33%	33,771	31,956
Muebles y enseres	10%	23,103	23,103
Equipos de oficina	10%	18,884	18,005
Menos: Depreciación acumulada		(1,696,060)	(1,565,725)
Total		<u>868,489</u>	<u>917,816</u>

El movimiento de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	917,816	736,087
Adiciones, neto (1)	89,790	296,442
Ventas, bajas y ajustes, neto	(8,782)	537
Depreciación del año	(130,335)	(115,250)
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>868,489</u>	<u>917,816</u>

- (1) Para el año 2005, incluye maquinarias por US\$120,000 que fueron entregadas por uno de los accionistas, en calidad de aportes para futuras capitalizaciones.

6. INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponden a los pagos efectuados por la Compañía para la adquisición del paquete accionario de la compañía Cintas Textiles S.A. (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador) en base al acuerdo respectivo.

Con fecha 2 de septiembre del 2005, la Compañía y los accionistas de Cintas Textiles S.A. firmaron un convenio, mediante el cual Industria Piolera Ponte Selva S.A. adquiere el 35% del paquete accionario de Cintas Textiles S.A. La mencionada cesión se realiza bajo las siguientes condiciones:

- ✓ El 35% del patrimonio pactado al 31 de diciembre del 2005, fue fijado en US\$78,750, dicho importe fue cancelado en efectivo hasta la fecha de cierre;
- ✓ El premio de US\$140,000 sobre el 35% del valor de las acciones será cancelado en 14 cuotas mensuales de US\$4,000 sobre las facturas que como proveedor tiene Industria Piolera Ponte Selva S.A. (9 registradas en el año 2006) y 24 cuotas mensuales de US\$3,500 con cargo a los resultados de Cintas Textiles S.A..

Las acciones de Cintas Textiles S.A. serán liberadas en forma proporcional al pago efectuado.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	70,000	-
Pagos de acuerdo a convenio	36,000	78,750
Ajustes al valor patrimonial proporcional	(8,628)	(8,750)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>97,372</u>	<u>70,000</u>

Los estados financieros no auditados de Cintas Textiles S.A., al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y por los años terminados en esas fechas muestran las siguientes cifras de importancia:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Total activos	696,361	531,381
Total pasivos	418,156	331,806
Total patrimonio	278,205	199,575
Resultado del año	<u>53,205</u>	<u>64,060</u>

7. **OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS Y TERCEROS:**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, obligaciones con accionistas y terceros se conforman de la siguiente manera:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Accionistas:</u>			
Guiseppe Guerini Casari		20,872	312,291
Juan Guerini Pucciarelli		-	30,000
Franco Guerini Pucciarelli		-	30,000
Mariella Guerini Pucciarelli		-	30,000
José Guerini Pucciarelli		-	30,000
Ana María Pucciarelli		-	75
		-----	-----
Total	(1)	20,872	432,366
		-----	-----
<u>Terceros:</u>			
Rodrigo Yáñez		20,000	20,000
César Mosquera		10,000	10,000
Otros		771	-
		-----	-----
Total	(2)	30,771	30,000
		-----	-----
Total		51,643	462,366
		=====	=====

(1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponden a préstamos efectuados por los accionistas de la Compañía, con interés anual entre 6% y 9.60%, con pago trimestral de intereses y no tienen fecha definida de vencimiento. Con fecha 29 de diciembre del 2006, estos préstamos fueron cancelados en su mayoría.

(2) Estas obligaciones devengan un interés del 8.40% anual y no tienen fecha definida de vencimiento.

8. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 las cuentas por pagar se forman de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores de bienes y servicios	274,351	331,796
Retenciones en la fuente e IVA	17,911	9,978
Anticipos de clientes	10,019	4,109
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	9,754	10,772
Otras	6,676	21,923
	-----	-----
Total	318,711	378,578
	=====	=====

9. IMPUESTO A LA RENTA:

a. Tasa de impuesto

La tasa para el impuesto a la renta vigente para los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005, fue del 25% sobre la utilidad tributable y del 15% sobre las utilidades reinvertidas, conforme lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 484 del 31 de diciembre del 2001.

El impuesto a la renta para los años 2006 y 2005 fue calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables.

b. Movimiento

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	28,972	14,922
Provisión del año	37,410	28,972
Compensación con impuestos retenidos	(28,972)	(14,922)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>37,410</u>	<u>28,972</u>

c. Retenciones de impuestos no compensados

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantenía saldos de retenciones de impuestos en la fuente de años anteriores, los cuales no fueron compensados. De acuerdo a lo determinado en el Código Tributario, en el año 2005, la Compañía presentó un reclamo ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) respecto a dichas retenciones. La solicitud fue resuelta parcialmente a favor de la Compañía en el año 2006.

d. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2003 al 2006 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

10. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos por pagar	7,085	5,902
Beneficios sociales	20,698	23,882
Participación a trabajadores (1)	28,762	18,200
	-----	-----
Total	<u>56,545</u>	<u>47,984</u>

10. PASIVOS ACUMULADOS: (Continuación)

- (1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	18,200	14,369
Pagos	(14,119)	(14,369)
Provisión del año	24,681	18,200
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>28,762</u>	<u>18,200</u>

11. DEUDA A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

2006:

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
PRODUBANK			
Préstamo sobre firmas con interés del 7% anual con pago mensual de capital e intereses con vencimiento final en noviembre del 2011	100,151	499,849	600,000
	-----	-----	-----
	100,151	499,849	600,000
	-----	-----	-----
Banco del Pichincha C.A.			
Préstamo sobre firmas con interés del 10% anual con pago de capital e intereses al vencimiento en febrero del 2007	100,000	-	100,000
Préstamo sobre firmas con interés del 10% anual con pago mensual de capital e intereses con vencimiento final en mayo del 2007	42,880	-	42,880
Préstamo sobre firmas con interés del 10% anual con pago mensual de capital e intereses con vencimiento final en febrero del 2008	72,196	12,747	84,943
	-----	-----	-----
Pasan...	215,076	12,747	227,823

11. DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)

2006: (Continuación)

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Vienen...	215,076	12,747	227,823
Banco del Pichincha C.A.			
Préstamo sobre firmas con interés del 10% anual con pago mensual de capital e intereses con vencimiento final en julio del 2008	31,168	19,667	50,835
<u>Contratos de arrendamientos leasing:</u>			
Leasing de vehículo con pago mensual y vencimiento en junio del 2007	4,761	-	4,761
Leasing de vehículo con pago mensual y vencimiento en enero del 2008	3,215	300	3,515
Leasing de vehículo con pago mensual y vencimiento en agosto del 2009	13,061	21,767	34,828
	-----	-----	-----
	267,281	54,481	321,762
	-----	-----	-----
Total	367,432	554,330	921,762
	=====	=====	=====

2005:

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Banco del Pichincha C.A.			
Préstamo sobre firmas con interés del 13.44% anual con pago mensual de capital e intereses con vencimiento final en junio del 2006	60,000	-	60,000
Préstamo sobre firmas con interés del 10.12% anual con pago trimestral de capital e intereses con vencimiento final en octubre del 2006	50,000	-	50,000
Préstamo sobre firmas con interés del 10% anual con pago mensual de capital e intereses con vencimiento final en febrero del 2008	65,350	84,944	150,294
	-----	-----	-----
Pasan...	175,350	84,944	260,294

11. DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)**2005: (Continuación)**

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Vienen...	175,350	84,944	260,294
Banco del Pichincha C.A.			
Préstamo sobre firmas con interés del 10% anual con pago mensual de capital e intereses con vencimiento final en julio del 2008	28,213	50,836	79,049
<u>Contratos de arrendamientos leasing:</u>			
Leasing de vehículos con pago mensual y vencimiento en mayo del 2007	16,058	5,614	21,672
Leasing de vehículo con pago mensual y vencimiento en junio del 2007	8,739	4,016	12,755
Leasing de vehículo con pago mensual y vencimiento enero del 2008	2,838	3,509	6,347
Total	<u>231,198</u>	<u>148,919</u>	<u>380,117</u>

Para el año 2006, la obligación con PRODUBANK se encuentra garantizada por una inversión del accionista principal en una operación back to back.

Para los años 2006 y 2005, las obligaciones financieras a favor del Banco de Pichincha C.A. se encuentran garantizadas mediante hipoteca abierta sobre el inmueble ubicado en Quito y con firmas del representante legal de la Compañía, mientras que las operaciones de leasing se encuentran garantizados por los bienes objeto del contrato.

12. RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL:

De acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, a partir de los 20 años de trabajo continuo.

El movimiento de la reserva para jubilación patronal, fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	136,965	40,267
Provisión del año	57,891	96,698
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>194,856</u>	<u>136,965</u>

Para los años 2006 y 2005, los cargos de la reserva para jubilación patronal se encuentran sustentados en el respectivo estudio actuarial.

13. RESERVA LEGAL:

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

14. UTILIDADES RETENIDAS:

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos.

15. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Las principales transacciones con compañías relacionadas, corresponden a los cargos por arriendo a la Compañía Ponte San Pietro S.A. En los años 2006 y 2005, el importe de los arriendos fue de US\$126,000 y US\$108,000 respectivamente.

16. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORMES DE AUDITORÍA:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cifras presentadas en este informe difieren de los registros contables de la Compañía, en los siguientes aspectos:

2006:

	Según registros contables	Reclasificaciones		Según informe de auditoria
		Débito	Crédito	
Activo				
Efectivo en caja y bancos	4,125	17,080	-	21,205
	-----	-----	-----	-----
	4,125	17,080	-	21,205
	-----	-----	-----	-----
Pasivos				
Sobregiros bancarios	-	-	17,080	17,080
	-----	-----	-----	-----
	-	-	17,080	17,080
	-----	-----	-----	-----
	4,125	17,080	17,080	4,125
	=====	=====	=====	=====

16. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORMES DE AUDITORÍA:
(Continuación)

2005:

	Reclasificaciones			
	Según registros contables	Débito	Crédito	Según informe de auditoria
Activo				
Efectivo en caja y bancos	4,702	8,763	-	13,465
Retenciones en la fuente	43,189	28,972	-	72,161
	-----	-----	-----	-----
	47,891	37,735	-	85,626
	-----	-----	-----	-----
Pasivos				
Sobregiros bancarios	-	-	8,763	8,763
Impuesto a la renta	-	-	28,972	28,972
	-----	-----	-----	-----
	-	-	37,735	37,735
	-----	-----	-----	-----
	47,891	37,735	37,735	47,891
	-----	-----	-----	-----

17. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de este informe (28 de febrero del 2007), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efectos importante sobre los estados financieros y que no hayan sido revelados en los mismos o en sus notas.