

“TECNUSA” TECNICA UNIDA S. A.

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

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances Generales	5
Estados de Utilidades	6
Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	7
Estados de Flujos de Efectivo	8 - 9
Notas a los Estados Financieros	10 - 19

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de Estados Unidos de América
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	“TECNUSA” Técnica Unida S. A.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
“TECNUSA” TECNICA UNIDA S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **“TECNUSA” TECNICA UNIDA S. A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de utilidades, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad 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. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2006, no obtuvimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación enviada a un proveedor del exterior. No nos fue factible determinar el efecto que este asunto podría tener en los estados financieros adjuntos.
4. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene un inventario de lenta rotación por aproximadamente US\$ 78,000 y que la administración se encuentra diseñando estrategias para su rápida comercialización y mercadeo. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que se adopten metodologías apropiadas a fin de determinar razonablemente una provisión para inventarios de lenta rotación. El efecto de esta desviación a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad sobre la posición financiera y los resultados de operación de la Compañía no ha sido factible determinar.
5. En nuestro informe de fecha 15 de marzo del 2006, expresamos una opinión con una salvedad sobre los estados financieros de **“TECNUSA” TECNICA UNIDA S. A.** al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2005, debido a que a la Compañía no le fue factible establecer una metodología que permita la revisión de la suficiencia de la estimación para cuentas de dudoso cobro. Debido a que la Compañía ha establecido una metodología para la estimación de cuentas de dudoso cobro, nuestra opinión sobre los estados financieros del 2005 como aquí se presenta, es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.

(Continúa)

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2006 de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos obtenido la información indicada en el párrafo 3, y excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2006 del asunto indicado en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de "TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad


MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

26 de marzo del 2007
Quito - Ecuador

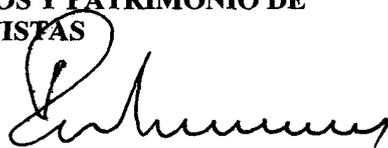

Felipe Sánchez M.
Representante Legal

"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.
(Quito - Ecuador)

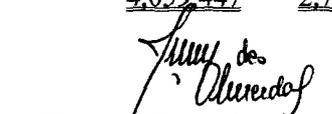
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		78,351	31,502
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 83,591 en el 2006 y US\$ 69,492 en el 2005	3	1,606,715	1,123,733
Inventarios	4	1,786,767	1,055,803
Gastos pagados por anticipado		<u>58,088</u>	<u>7,788</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>3,529,921</u>	<u>2,218,826</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 277,006 en el 2006 y US\$ 239,931 en el 2005	5	526,043	554,484
Cargos diferidos - software de computación		2,783	5,534
Otros activos		<u>700</u>	<u>700</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>4,059,447</u>	<u>2,779,544</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos bancarios	6	525,678	262,500
Cuentas por pagar	7	1,438,014	664,994
Pasivos acumulados	8	<u>224,263</u>	<u>166,060</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>2,187,955</u>	<u>1,093,554</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a largo plazo	9	<u>383,215</u>	<u>389,383</u>
TOTAL PASIVOS		<u>2,571,170</u>	<u>1,482,937</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	10	720,000	500,000
Reserva legal	10	74,814	50,783
Reserva facultativa	10	44,915	44,915
Superávit por revaluación	5 y 10	85,773	85,773
Utilidades disponibles	10	<u>562,775</u>	<u>615,136</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,488,277</u>	<u>1,296,607</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>4,059,447</u>	<u>2,779,544</u>



Hartmut Rabenecker
Gerente General



Patricia Reino
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

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

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS		3,879,946	2,881,965
COSTO DE LAS VENTAS		<u>(2,572,933)</u>	<u>(1,905,827)</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		<u>1,307,013</u>	<u>976,138</u>
GASTOS DE OPERACION			
Gastos de ventas, administración y generales		<u>(973,899)</u>	<u>(794,375)</u>
UTILIDAD EN OPERACION		<u>333,114</u>	<u>181,763</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros, neto	2 (f)	(87,679)	(67,241)
Diferencias en cambio, neto	2 (k) y 13	(7,329)	73,078
Comisiones ganadas por intermediación		53,998	152,870
Otros ingresos, neto		<u>4,938</u>	<u>2,639</u>
TOTAL OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETO		<u>(36,072)</u>	<u>161,346</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		297,042	343,109
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	2 (i) y 8	<u>(45,143)</u>	<u>(51,488)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		251,899	291,621
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	2 (j) y 11	<u>(63,952)</u>	<u>(51,314)</u>
UTILIDAD NETA	10	<u>187,947</u>	<u>240,307</u>



Hartmut Rebenecker
Gerente General



Patricia Reino
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**

	Capital social (nota 10)	Reserva legal (nota 10)	Reserva facultativa (nota 10)	Superávit por revaluación (nota 10)	Utilidades disponibles (nota 10)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2004	330,000	18,494	44,915	85,773	577,118	1,056,300
Utilidad neta	-	-	-	-	240,307	240,307
Apropiación para reserva legal	-	32,289	-	-	(32,289)	-
Aumento del capital social	<u>170,000</u>	-	-	-	<u>(170,000)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	500,000	50,783	44,915	85,773	615,136	1,296,607
Utilidad neta	-	-	-	-	187,947	187,947
Apropiación para reserva legal	-	24,031	-	-	(24,031)	-
Aumento del capital social	216,277	-	-	-	(216,277)	-
Aporte en numerario	<u>3,723</u>	-	-	-	-	<u>3,723</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>720,000</u>	<u>74,814</u>	<u>44,915</u>	<u>85,773</u>	<u>562,775</u>	<u>1,488,277</u>



Hartmut Rabenecker
Gerente General



Patricia Reino
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	3,396,964	2,624,190
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(3,504,581)</u>	<u>(2,644,688)</u>
Efectivo utilizado en las operaciones	(107,617)	(20,498)
Impuesto a la renta pagado	(63,952)	(51,314)
Intereses pagados	(87,679)	(67,241)
Comisiones e intereses recibidos	<u>53,998</u>	<u>152,870</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(205,250)</u>	<u>13,817</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedades y equipos	(8,634)	(36,387)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(8,634)</u>	<u>(36,387)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aporte de los accionistas para incremento del capital social	3,723	-
Préstamos recibidos de accionistas y otros, neto	<u>257,010</u>	<u>20,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>260,733</u>	<u>20,000</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo durante el período	46,849	(2,570)
Efectivo al inicio del período	<u>31,502</u>	<u>34,072</u>
Efectivo al final del período	<u>78,351</u>	<u>31,502</u>

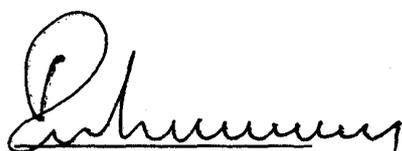
Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.

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

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
UTILIDAD NETA	187,942	240,307
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	14,099	9,590
Depreciación de propiedades y equipos	37,075	52,592
Amortización de cargos diferidos	2,752	1,658
Provisión jubilación patronal	<u>71,710</u>	<u>-</u>
	<u>125,636</u>	<u>63,840</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(497,077)	(267,366)
Aumento en inventarios	(730,964)	(27,191)
Aumento (disminución) en gastos pagados por anticipado	(50,300)	2,508
Aumento en otros activos	-	-
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	773,020	(16,205)
Disminución (aumento) en pasivos acumulados	<u>(13,507)</u>	<u>17,924</u>
	<u>(518,828)</u>	<u>(290,330)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(205,250)</u>	<u>13,817</u>



Hartmut Rabenecker
Gerente General



Patricia Reino
Contadora General

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

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

“TECNUSA” TECNICA UNIDA S. A. “La Compañía” fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 8 de septiembre de 1983 e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de abril de 1984. Su objeto social constituye la prestación de servicios y asesoría técnica para maquinaria industrial y para la producción de embalaje dentro y fuera del país, representación, importación y distribución de maquinaria industrial y materiales para usos técnicos en la industria gráfica, de embalaje y afines. Las ventas de la Compañía se efectúan en el mercado ecuatoriano.

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

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

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

b) Flujos de Efectivo -

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

c) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

d) Inventarios -

Los inventarios están registrados al costo el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método de costo promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

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

e) **Propiedades y Equipos -**

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizadas al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda.

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

Edificios	5%
Vehículos	20%
Muebles y enseres y equipos de oficina	10%
Adecuaciones	10%
Equipos de computación	<u>33%</u>

f) **Gastos Financieros -**

Son registrados mediante el método de acumulación.

g) **Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio -**

La reserva y los costos del período de prima de antigüedad son calculados por un actuario independiente utilizando tasas de interés reales para la valuación de la reserva, mediante el método prospectivo, el cual es reconocido en función con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos los empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución.

La Compañía establece una provisión por este concepto, la cual es llevada a gastos en base a un estudio técnico actuarial, el cual es efectuado en función del último sueldo, las probabilidades de rotación y la antigüedad del personal.

h) **Reconocimiento de Ingresos -**

La Compañía reconoce el ingreso por la venta de bienes sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente.

i) **Participación de los Trabajadores en las Utilidades -**

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

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

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

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

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

k) Transacciones en Moneda Extranjera -

Los activos y pasivos de la Compañía en moneda extranjera son valuados utilizando los tipos de cambio vigentes en el mercado libre a la fecha del balance general. Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha en que se efectúan. La utilidad o pérdida cambiaria se reconoce como ingreso o gasto en el período en el cual tienen lugar la variación de los tipos de cambio.

l) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Clientes	1,504,874	1,079,959
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - c)	<u>(83,591)</u>	<u>(69,492)</u>
	1,421,283	1,010,467
Impuesto al Valor Agregado - IVA	4,257	11,915
Anticipos a proveedores	178,130	86,792
Empleados	2,730	14,244
Otros	<u>315</u>	<u>315</u>
Total	<u>1,606,715</u>	<u>1,123,733</u>

La Compañía con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - clientes. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

3. **CUENTAS POR COBRAR, (Continuación)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	69,492	59,902
Provisión cargada al gasto	<u>14,099</u>	<u>9,590</u>
Saldo al final del año	<u>83,591</u>	<u>69,492</u>

4. **INVENTARIOS**

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Productos terminados	1,661,245	1,048,748
En tránsito	<u>125,522</u>	<u>7,055</u>
Total	<u>1,786,767</u>	<u>1,055,803</u>

5. **PROPIEDADES Y EQUIPOS**

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

5. **PROPIEDADES Y EQUIPOS, (Continuación)**

	<u>Saldos al</u> <u>31/dic/2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/dic/2005</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/dic/2006</u>
Terrenos	287,237	-	287,237	-	287,237
Edificios	239,490	-	239,490	-	239,490
Vehículos	171,326	15,375	186,701	-	186,701
Muebles y enseres	21,756	19,010	40,766	666	41,432
Equipos de computación	20,340	2,002	22,342	3,618	25,960
Equipos de oficina	7,192	-	7,192	4,350	11,542
Adecuaciones	<u>10,687</u>	<u>-</u>	<u>10,687</u>	<u>-</u>	<u>10,687</u>
	758,028	36,387	794,415	8,634	803,049
Depreciación acumulada	<u>(187,339)</u>	<u>(52,592)</u>	<u>(239,931)</u>	<u>(37,075)</u>	<u>(277,006)</u>
Total propiedades y equipos, neto	<u>570,689</u>	<u>(16,205)</u>	<u>554,484</u>	<u>(28,441)</u>	<u>526,043</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$ 37,075 en el 2006 y US\$ 52,592 en el 2005.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía para garantizar las obligaciones bancarias ha entregado en garantía terrenos y edificios por aproximadamente US\$ 481,008.

6. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de préstamos bancarios constituye créditos otorgados por instituciones bancarias del país por US\$ 525,678, (US\$ 262,500 en el 2005) los cuales tienen un vencimiento de 90 días plazo (hasta 360 días plazo en el 2005) y devengan una tasa de interés anual del 11% (entre el 12% y 14% anual en el 2005).

Las operaciones con una entidad bancaria se encuentran garantizadas con terrenos y edificios por US\$ 481,008 (véase nota 5) y con garantía personal de un accionista.

7. CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores:		
Exterior	1,007,806	520,529
Locales	<u>39,413</u>	<u>14,819</u>
	1,047,219	535,348
Anticipos recibidos de clientes	329,065	40,038
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)	28,014	24,690
Retenciones e impuestos por pagar	4,211	5,847
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	23,444	25,594
Partes relacionadas - accionistas (nota 12)	4,686	19,885
Empleados	<u>1,375</u>	<u>13,592</u>
Total	<u>1,438,014</u>	<u>664,994</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por pagar – proveedores son a la vista y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de cuentas por pagar – accionistas se origina principalmente por los dividendos de las utilidades de años anteriores pendientes de cancelación.

8. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 2 - i)	45,143	51,488
Beneficios sociales	18,945	37,967
Intereses acumulados - obligaciones por pagar a largo plazo	88,465	76,605
Provisión jubilación patronal	<u>71,710</u>	<u>-</u>
Total	<u>224,263</u>	<u>166,060</u>

El movimiento de los pasivos acumulados - participación de los empleados en las utilidades y beneficios sociales por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 fue como sigue:

8. PASIVOS ACUMULADOS, (Continuación)

	Participación de los trabajadores <u>en las utilidades</u>	Beneficios <u>sociales</u>
	... (Dólares) ...	
Saldos al 31 de diciembre del 2004	43,796	11,120
Provisión cargada al gasto	51,488	63,284
Cancelaciones efectuadas	<u>(43,796)</u>	<u>(36,437)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	51,488	37,967
Provisión cargada al gasto	45,143	68,070
Cancelaciones efectuadas	<u>(51,488)</u>	<u>(87,092)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>45,143</u>	<u>18,945</u>

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de las obligaciones por pagar a largo plazo representa préstamos de un accionista para capital de trabajo por US\$ 383,215, (US\$ 389,383 en el 2005), devengan una tasa de interés del 10% anual y no tienen plazo específico de vencimiento.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2006, el capital social de la Compañía está constituida por 600 acciones ordinarias, pagadas y en circulación (500 acciones en el 2005) con un valor nominal de US\$ 1,200 cada una (US\$ 1,000 en el 2005).

Mediante las respectivas escrituras públicas se incrementó el capital social de la Compañía en US\$ 220,000 en el 2006 y US\$ 170,000 en el 2005, mediante la reinversión de las utilidades disponibles por US\$ 216,277 y aporte en numerario por US\$ 3,723 en el 2006 y US\$ 170,000 en el 2005 (véase nota 11).

Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para la apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2006 asciende aproximadamente a US\$ 19,000.

Reserva facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de los años anteriores, de conformidad con las resoluciones que constan en las respectivas Actas de Junta General de Accionistas.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)**Superávit por Revaluación**

El saldo de la cuenta superávit por revaluación representa la utilidad no realizada para la revaluación de los terrenos y edificios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta superávit por revaluación no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de Junta General de Accionistas, así como podrá ser utilizado para compensar el saldo deudor de la cuenta de patrimonio – reserva de capital.

11. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	297,042	343,109
Más gastos no deducibles	<u>3,910</u>	<u>146</u>
	300,953	343,255
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(45,143)</u>	<u>(51,488)</u>
Utilidad gravable	<u>255,810</u>	<u>291,767</u>
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertirse	-	32,441
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>63,952</u>	<u>18,873</u>
	<u>63,952</u>	<u>51,314</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25,39%</u>	<u>17,59%</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes: a) las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía en el 2005 se acogió a esta disposición legal (véase nota 10); y, b) los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables.

11. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	24,690	23,605
Provisión cargada al gasto	63,952	51,314
Pago del impuesto a la renta del año anterior	(24,690)	(23,605)
Anticipos de impuesto a la renta	(116)	(1,083)
Impuestos retenidos por terceros	<u>(35,822)</u>	<u>(25,541)</u>
 Saldo al final del año (nota 7)	 <u>28,014</u>	 <u>24,690</u>

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

12. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Honorarios profesionales	<u>106,699</u>	<u>105,501</u>

El siguiente es un detalle de los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Balance general:		
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 7):		
Accionistas	4,686	19,885
Obligaciones por pagar a largo plazo – accionistas (nota 9)	<u>383,215</u>	<u>389,383</u>

13. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Un resumen de la posición en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

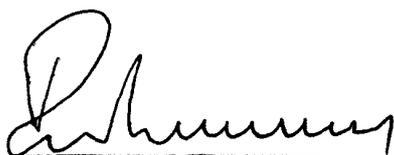
	<u>2006</u>	
	<u>(Euros)</u>	<u>(Francos suizos)</u>
Pasivos – cuentas por pagar:		
Proveedores	621,955	-
	<u>2005</u>	
	<u>(Euros)</u>	<u>(Francos suizos)</u>
Pasivos – cuentas por pagar:		
Proveedores	<u>297,283</u>	<u>107,183</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la tasa de cambio vigente en el mercado libre por cada moneda extranjera fue como sigue:

	<u>Por cada US\$ 1</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Euros (E)	1,33	1,19
Franco suizo (Fs)	-	<u>0,76</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y hasta la fecha de emisión de este informe (26 de marzo del 2007) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.



Hartmut Rebenecker
Gerente General



Patricia Reino
Contadora General