



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

457

A los Accionistas y Directores de:
SIDERURGICA ECUATORIANA S. A. "SIDECA"

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Siderúrgica Ecuatoriana S. A. (una subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.), al 31 de diciembre del 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros del año 2005 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe con fecha 3 de marzo del 2006, presenta una opinión con salvedades debido a que no se pudo cuantificar el efecto que tendría el estudio de precios de transferencia en los impuestos de la Compañía.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos tercero y cuarto, nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2006 no obtuvimos respuesta de algunas confirmaciones de abogados, con el objeto de satisfacernos de la existencia de posibles juicios y reclamos adicionales a los revelados. Adicionalmente, no obtuvimos la respuesta a la confirmación de saldos de los préstamos bancarios y deuda a largo plazo otorgados por las entidades financieras cuyos saldos al 31 de diciembre del 2006 son de aproximadamente US\$821.208 y US\$7.072.408. Debido a que no fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría no pudimos satisfacernos de los juicios y reclamos adicionales revelados en las notas a los estados financieros; de la razonabilidad y las revelaciones adicionales requeridas, así como de los efectos que estos asuntos tendrían en los estados financieros.
4. La Compañía al 31 de diciembre del 2006 mantiene una lenta rotación de sus inventarios y debido a que no existe un estudio técnico que determine los materiales de lenta rotación, obsoletos y dañados, nosotros no pudimos determinar la provisión requerida para los inventarios dañados, obsoletos y de lenta realización.
5. Como se explica en las notas 2 (d) y 3 a los estados financieros, la Compañía tiene como finalidad realizar las provisiones para cuentas por cobrar en base a una evaluación individual de las cuentas por cobrar; sin embargo la Compañía mantiene cuentas por cobrar de clientes vencidas, las cuales de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC" requieren que la Compañía establezca metodología para determinar la provisión en forma razonable; por lo que los estados financieros no incluyen el ajuste por la desviación en esta norma de contabilidad. Adicionalmente el saldo de inventarios - productos en proceso y semielaborados incluye un ajuste al costo de operación de aproximadamente US\$1.616.000, el cual viene de años anteriores, el que de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad debió ser registrado en el gasto en el cual se originó la transacción. Debido a los asuntos antes mencionados la pérdida del año y el déficit acumulado están subestimadas



6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado, si nos hubiesen proporcionado la documentación mencionada en los párrafos tercero y cuarto; y, excepto por los efectos de los ajustes mencionados en el párrafo quinto, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Siderúrgica Ecuatoriana S. A. "SIDEC", al 31 de diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
7. Como se menciona más ampliamente en la nota 1, los estados financieros adjuntos, han sido preparados sobre las bases contables aplicables a una empresa en marcha, las cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. La Compañía durante los años anteriores presenta pérdidas consecutivas, generadas principalmente porque el nivel de ingresos operativos no le permiten cubrir sus costos de producción y ventas, los costos financieros originados por el incremento de sus pasivos por la falta de capacidad de pago de éstos. Esta situación ha originado que el patrimonio de la Compañía este afectado por las continuas pérdidas, por lo que los accionistas para mitigar esta situación han efectuado aportes para incrementar el capital. Debido a lo antes mencionado, existe la incertidumbre sobre la posibilidad de que la Compañía continúe como un negocio en marcha. En la nota 1 se expone los planes de la Compañía para incrementar sus ingresos que le permitan operar sobre una base rentable y mantener un flujo de efectivo para cumplir con sus obligaciones contractuales. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.
8. Como se explica más ampliamente en la nota 14, a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia las normas sobre precios de transferencia y su determinación en los resultados tributables originados en operación con partes relacionadas. Al respecto hasta la fecha de emisión de este informe, la Administración no ha contratado el estudio respectivo de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones. Debido a las pérdidas contables incurridas, el efecto de esta situación en el cálculo del impuesto a la renta no tendría ningún impacto en los estados financieros.

Quito, 6 de marzo del 2007


Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018


C.P.A. Edgar Núñez
Representante Legal

SIDERURGICA ECUATORIANA S. A. "SIDEC"

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviatura usada:

US\$ Dólares de los Estados Unidos de América

SIDERURGICA ECUATORIANA S. A. "SIDEC"

Balance General

Al 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas del
31 de diciembre del 2005

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y sus equivalentes		292.698	86.073
Cuentas y documentos por cobrar, neto de provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro de US\$14.364 en el 2006 y US\$97.563 en 2005	3	2.194.644	3.491.401
Obras en proceso por contratos	2 - e	425.330	398.479
Inventarios	4	4.846.149	3.745.936
Gastos pagados por anticipado		<u>163.212</u>	<u>244.757</u>
Total activos corrientes		7.922.033	7.966.646
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada	5	4.997.987	5.295.014
Inversiones permanentes	6	877.150	877.150
Otros		<u>346</u>	<u>12.384</u>
Total activos		<u>13.797.516</u>	<u>14.151.194</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios	7	821.208	10.528.164
Cuentas por pagar	8	1.289.045	1.501.127
Pasivos acumulados		<u>-</u>	<u>1.418.543</u>
Total pasivos corrientes		2.110.253	13.447.834
Pasivos a largo plazo:			
Deuda a largo plazo	7	7.072.409	-
Jubilación patronal	9	84.397	58.384
Total pasivos a largo plazo		<u>7.156.806</u>	<u>58.384</u>
Total pasivos		<u>9.267.059</u>	<u>13.506.218</u>
Patrimonio de los accionistas (véase estado adjunto)	10	<u>4.530.457</u>	<u>644.976</u>
		<u>13.797.516</u>	<u>14.151.194</u>

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

SIDERURGICA ECUATORIANA S. A. "SIDEC"**Estados de Resultados****Año terminado el 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas
del año terminado el 31 de diciembre del 2005****(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos de operación		3.420.645	3.793.460
Costos de operación		<u>2.948.798</u>	<u>3.123.709</u>
Utilidad bruta		471.847	669.751
Gastos de administración y ventas		<u>(774.419)</u>	<u>(674.603)</u>
Pérdida operativa		(302.572)	(4.852)
Otros ingresos (egresos):			
Gastos financieros		(742.491)	(1.421.070)
Otros ingresos (egresos), neto		<u>(83.252)</u>	<u>288.895</u>
Total otros egresos, neto		<u>(825.743)</u>	<u>(1.132.175)</u>
Pérdida neta	10	<u>(1.128.315)</u>	<u>(1.137.027)</u>
Pérdida por acción	2 - i	<u>(1,291)</u>	<u>(1,301)</u>

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

SIDERURGICA ECUATORIANA S. A. "SIDECA"

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas del año terminado el 31 de diciembre del 2005

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital acciones	Aportes futura capitalización	Reservas			Déficit acumulado	Total	
			Legal	Capital	Valuación			Otras
Saldos al 31 de diciembre de 2004	34.966	5.501	63.883	2.103.857	7.742	5.251	(372.260)	1.848.940
Pérdida Neta							(1.137.027)	(1.137.027)
Otros							(66.937)	(66.937)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	34.966	5.501	63.883	2.103.857	7.742	5.251	(1.576.224)	644.976
Depósitos para capitalización		5.013.796						5.013.796
Pérdida Neta							(1.128.315)	(1.128.315)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	34.966	5.019.297	63.883	2.103.857	7.742	5.251	(2.704.539)	4.530.457

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

SIDERURGICA ECUATORIANA S. A. "SIDEC"**Estados de Flujos de Efectivo**Año terminado el 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas
del año terminado el 31 de diciembre del 2005

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	4.656.389	4.948.520
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(4.611.067)</u>	<u>(4.676.148)</u>
	45.322	272.372
Intereses pagados	-	(2.527)
Impuesto a la renta	-	(36.850)
Otros	-	<u>(10.644)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	45.322	222.351
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo	(95.007)	(747.032)
Disminución (incremento) en otros activos	<u>12.384</u>	<u>(10.654)</u>
Efectivo provisto por flujo de inversiones	(82.623)	(757.686)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento - préstamos bancarios	<u>243.926</u>	<u>607.571</u>
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	206.625	72.236
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>86.073</u>	<u>13.837</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>292.698</u>	<u>86.073</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Pérdida neta	(1.128.315)	(1.137.027)
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro	95.347	14.089
Depreciación propiedad, planta y equipo	390.273	284.894
Castigos de cuentas por cobrar	(12.148)	(17.829)
Utilidad en valuación de las inversiones a largo plazo	-	(299.539)
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución en cuentas por cobrar	1.189.262	1.184.975
Aumento en obras en proceso por contratos de construcción	(26.851)	(86.123)
Aumento en inventarios	(1.100.213)	(1.876.425)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	81.545	(150.485)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(212.082)	871.297
Aumento en pasivos acumulados	742.491	1.428.543
Aumento en provisión para jubilación patronal	<u>26.013</u>	<u>5.981</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>45.322</u>	<u>222.351</u>

SIDERURGICA ECUATORIANA S. A. "SIDEC"

Estados de Flujos de Efectivo

**Año terminado el 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas
del año terminado el 31 de diciembre del 2005**

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Partidas de las actividades de financiamiento que no requirieron flujo de efectivo:		
Ajuste a la revalorización de la propiedad, planta y equipo de años anteriores	-	202.423
Capitalización de los intereses en préstamos bancarios	-	1.028.247
Aportes para futura capitalización por compensación de préstamos bancarios	<u>5.013.796</u>	<u>-</u>

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

SIDERURGICA ECUATORIANA S. A. "SIDEC"

Notas a los Estados Financieros

**Al 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas del
31 de diciembre del 2005**

NOTA 1.- OPERACIONES

SIDERURGICA ECUATORIANA S.A., fue constituida el 4 de enero de 1940, en la ciudad de Quito-Ecuador y mediante escritura pública del 30 de mayo de 1991 cambió su denominación de Compañía Siderúrgica Ecuatoriana S. A. a Siderúrgica Ecuatoriana S. A. "SIDEC", amplió su plazo de duración en 50 años. Las actividades principales de la Compañía son la metalmecánica, diseño, construcción de puentes, estructuras metálicas para toda clase de edificaciones, así como las obras civiles necesarias; la fabricación y comercialización de muebles productos y equipos del hogar, de oficina, de hospitales y de educación. La Compañía es una subsidiaria de Empronorte Overseas Inc., la cual posee el 60% del capital.

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. Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía presenta una pérdida del ejercicio por US\$2,032,443 y acumuladas por US\$3,608,667, las cuales se deben principalmente a falta de volumen de ventas que no permiten cubrir, los altos costos de producción, gastos de administración y ventas y sus costos financieros por su alto endeudamiento, debido a una lenta recuperación de las cuentas por cobrar de clientes. Estas situaciones han originado un deterioro en su capital de trabajo, lo cual originó que la Compañía refinance sus pasivos de corto plazo a largo plazo y que los accionistas se subroguen en cierta parte de la deuda para efectuar un incremento de capital a fin de evitar incurrir la causal de disolución establecida en la Ley de Compañías. Esta situación, origina una incertidumbre sobre la capacidad de la Compañía como negocio en marcha, debido a que el incremento de su rentabilidad depende de un incremento sustancial en sus operaciones, a fin de que le permitan lograr un nivel adecuado de ingresos que soporten su elevada estructura de costos y gastos.

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

- Desarrollar nuevos productos para la ventas a sectores de estratos medios y bajos.
- Efectuar una reducción de los costos fijos a través de un mayor volumen de producción y ventas.
- Optimizar sus costos y gastos, eliminando aquellos que sean innecesarios.

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

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

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

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

b) Registros contables y unidad monetaria

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

c) Equivalentes de efectivo

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

d) Estimación para cuentas de cobro dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa en base a una evaluación individual de los saldos pendientes de cobro y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

e) Obras en Proceso por contratos

Las obras en proceso constituyen los costos incurridos por mano de obra, materiales y otros en los contratos de construcción, los cuales son reconocidos como ingresos por el método de avance de obra.

f) Inventarios

Los inventarios de materia prima, materiales, repuestos, cortes de bobinas y otros se encuentran contabilizados al costo de adquisición; los productos en proceso, terminados al costo se registran al costo promedio de producción incurrido en cada una de sus fases. El costo se determina por el método promedio ponderado, el cual no excede el valor neto realizable.

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

Los inventarios en tránsito están registradas al costo de los diferentes pagos efectuados.

g) Propiedad, planta y equipos

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

La propiedad, planta y equipo se deprecia utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimadas.

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

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

h) Inversiones a largo plazo

Las inversiones a largo plazo constituyen acciones y participaciones en compañías, las cuales hasta el 31 de diciembre del 2005 están registradas por el método de participación patrimonial. El aumento o disminución por el ajuste de participación patrimonial se reconoce en los resultados del año.

i) Reconocimiento de ingresos y gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen cuando se originan.

j) Jubilación Patronal

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma empresa. Los costos de la jubilación patronal son determinados en base a los estudios actuariales realizados por una empresa profesional independiente, se registran con cargo a los resultados del ejercicio por el método de "costeo de crédito unitario proyectado". La Compañía tiene como política contabilizar las reservas para aquellos empleados cuya antigüedad es superior a los 10 años.

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

k) Pérdida por acción

La pérdida por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 874.145 de US\$1 cada una en el año 2006 y 2005.

l) Uso de estimados

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones las cuales podrían variar por los eventos futuros.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	1.163.932	2.056.984
Compañías relacionadas	892.025	1.101.737
Empleados y funcionarios	12.427	186.022
Anticipo a proveedores	35.581	136.015
Otras	<u>188.242</u>	<u>25.007</u>
	2.292.207	3.505.765
 Provisión para cuentas de dudoso cobro	 <u>(97.563)</u>	 <u>(14.364)</u>
	 <u><u>2.194.644</u></u>	 <u><u>3.491.401</u></u>

Las cuentas por cobrar de clientes tienen un plazo de hasta 90 días y no generan ningún rendimiento y constituyen clientes domiciliados en la República del Ecuador. Este saldo constituye las cuentas por cobrar de los clientes de seriados, estructuras y fideicomisos.

Al 31 de diciembre del 2006 las cuentas por cobrar – otras incluyen valores a cobrar a ex - empleados por aproximadamente US\$168.611.

El siguiente es el movimiento de provisión para cuentas incobrables:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	14.364	18.104
Castigos del año	(12.148)	(17.829)
Provisión del año	<u>95.347</u>	<u>14.089</u>
Saldo al final del año	<u><u>97.563</u></u>	<u><u>14.364</u></u>

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR
(continúa)

La Compañía al 31 de diciembre del 2006 mantiene cuentas por cobrar de clientes vencidas en más de 90 días; sobre las cuales no existen garantías reales; adicionalmente la Compañía se encuentra realizando gestiones legales para el cobro de las mismas. Como se explica en la nota 2 (d) la Compañía realiza en base a una evaluación individual de los saldos pendientes de cobro; sin embargo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC" establecen que cuando existe deterioro en sus activos la Compañía debe reconocer las pérdidas en la recuperación de las mismas. Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía mantiene cuentas por cobrar antiguas por aproximadamente US\$918.000, por lo que la provisión para cuentas por cobrar se encuentra subestimada.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Materias primas e insumos	935.082	1.211.860
Productos en proceso y semielaborados	2.083.988	1.579.596
Productos terminados	355.972	354.065
Corte de bobinas	0	12.957
Otros	128.278	31.837
Importaciones en tránsito	<u>1.342.830</u>	<u>555.621</u>
	<u>4.846.149</u>	<u>3.745.936</u>

NOTA 5 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2005</u>	<u>2005</u>	Porcentaje anual de depreciación
No depreciables:			
Terrenos	2.652.969	2.652.969	
Construcciones en curso	<u>377.119</u>	<u>352.696</u>	
	<u>3.030.088</u>	<u>3.005.665</u>	
Depreciables			
Edificios y estructuras	1.109.703	1.109.703	5
Maquinaria y equipos	2.030.061	2.020.977	10
Instalaciones industriales	1.259.849	1.254.905	10
Herramientas especiales	574.973	560.025	10
Vehículos	325.397	288.267	20
Equipo de computación	131.546	129.351	33
Muebles y enseres y equipo de oficina	40.111	39.589	10
Otros	<u>24.936</u>	<u>24.936</u>	10
	<u>5.496.576</u>	<u>5.427.753</u>	
	<u>8.526.664</u>	<u>8.433.418</u>	
 Depreciación acumulada	 <u>(3.528.677)</u>	 <u>(3.138.404)</u>	
	 <u>4.997.987</u>	 <u>5.295.014</u>	

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año, neto	5.295.014	4.832.876
Adiciones netas	93.246	747.032
Depreciación del año	<u>(390.273)</u>	<u>(284.894)</u>
Saldo al final del año, neto	<u>4.997.987</u>	<u>5.295.014</u>

NOTA 6 - INVERSIONES DE LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre constituye lo siguiente:

		Porcentaje de participación	2006	2005
Acciones en compañías:				
Ecuatoriana de Artefactos S. A. "ECASA"	(A)		1.168	1.168
Liblanca Cia. Ltda.	(A)		4	4
Empresa Eléctrica Quito S. A.	(A)		1	1
Electroquito C. A.	(A)		2.477	2.477
Procesadora de Metales C. A. PROMETCA	(A)		1.906	1.906
Mateco Cia. Ltda	(A)		1	1
Inversiones Conclina S. A.	(A)		142	142
Compañía Nacional de Gas S. A. "CONGAS"		8	798.937	798.937
			<u>804.635</u>	<u>804.635</u>
Aportes para aumento de capital:				
Compañía Nacional de Gas S. A. "CONGAS"			72.515	72.515
			<u>877.150</u>	<u>877.150</u>

(A) Porcentajes de participación que no superan el 1% de las acciones con derecho a voto.

NOTA 7 - PRÉSTAMOS BANCARIAS Y DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre, están conformadas por:

	Préstamos bancarios		Deuda a largo plazo	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
	2006	2005	2006		
Financiera Unión del Sur S. A.					
Préstamo	775.400	4.077.571	7.072.409	2016 diciembre	8
Fininvest Overseas Ltd.					
Préstamo	-	4.866.121	-	Vencido	12
Austrobank Overseas Ltd.					
Préstamo	45.808	297.951		2007	12
Sobregiro bancario	-	1.286.521	-	A la vista	
	<u>821.208</u>	<u>10.528.164</u>	<u>7.072.409</u>		

Los préstamos otorgados son de instituciones financieras domiciliadas en Panamá.

El saldo al 31 de diciembre del 2006 de la deuda a largo plazo constituye la refinanciación de los préstamos que la Compañía mantenía con Financiera Unión del Sur S. A. y Fininvest Overseas Ltd. a corto plazo. Esta operación fue concedida a 10 años plazo, a una tasa de interés anual del 8% con tres años de gracia de capital e intereses.

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores:		
Exterior	576	611
Nacionales	<u>655.546</u>	<u>795.467</u>
	656.122	796.078
Anticipos de clientes	132.828	338.916
Compañías relacionadas	98.805	181.737
Provisión gasto por obras	287.419	135.230
Otras obligaciones	28.429	24.558
Sueldos y beneficios por pagar	35.347	17.662
Impuestos por pagar	-5.174	6.946
Otros	<u>55.268</u>	<u>-</u>
	<u>1.289.045</u>	<u>1.501.127</u>

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

NOTA 9 – PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

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

	<u>Provisión</u>		<u>Total</u>
	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Bonificación por Desahucio</u>	
Saldo al 31 de diciembre del 2004	38.368	14.035	52.403
Cargado al gasto del año	<u>5.981</u>	<u>-</u>	<u>5.981</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	44.349	14.035	58.384
Cargado al gasto del año	<u>24.643</u>	<u>1.370</u>	<u>26.013</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>68.992</u>	<u>15.405</u>	<u>84.397</u>

El saldo de la reserva para jubilación patronal constituye la obligación que tiene la Compañía de reconocer una pensión a todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución, conforme lo establece el Código de Trabajo. La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores independientes. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía la reserva incluye únicamente para aquellos empleados que tienen más de 10 años de servicio en la Compañía. La tasa de conmutación actuarial del año 2006 y 2005 fue del 6%.

NOTA 9 – PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO (continua)

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

La provisión para bonificación por desahucio constituye la obligación que tiene la Compañía de pagar el 25% del último salario por el número de años que presto sus servicios en la Compañía, cuando la relación laboral terminó en forma intempestiva.

NOTA 10 – PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social

El capital acciones de la compañía está conformado por 874145 acciones nominativas de US\$0,04 cada una.

Aportes futura capitalización

Los aportes para futura capitalización constituye la subrogación de los accionistas en la deuda que la Compañía mantenía con Fininvest Oveseas Ltd. A la fecha de este informe se encuentra en proceso de capitalización.

Reserva Legal

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

Reserva de Capital

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

Déficit

La Compañía al 31 de diciembre del 2006 mantiene pérdidas tributarias por aproximadamente US\$3.667.678 (US\$1.635.235 al 31 de diciembre del 2005), las mismas que de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes se pueden compensar hasta en 5 años, sin que exceda el 25% de la utilidad del período.

NOTA 11 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos con partes relacionadas fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuentas por cobrar:		
Sanitarios Hypoo S. A.	8.705	8.904
Compañía Nacional de Gas S. A. "CONGAS"	15.016	228.499
Kerámicos S. A.	64.990	150.862
Interboro Transpor S. A.	-	46.590
Interborder S. A.	132.062	132.062
Italpisos S. A.	80.299	98.064
Ecuatoriana de Artefactos S. A. "ECASA"	177.157	141.338
Almacenes Juan Eljuri S. A.	79.909	67.155
Cartorama S. A.	38.975	21.677
Banco del Austro S. A.	8.506	15.578
Esmaltes Ferro Eljuri S. A. "ESFEL"	55.925	22.434
Farmamas S. A.	5.702	5.702
Eljuri Hitachi S. A.	431	431
Seguros Unidos C. A.	328	328
Jorge Eljuri	233	233
Cerámica Rialto S. A.	0	47.856
Ecuatoriana de Cerámica S.A.	123.293	91.875
Gasguayas S. A.	3.622	3.622
INAMAZONAS Inmobiliaria Amazonas S. A.	0	130
Toscana S. A.	20	827
Almacopio	3.219	17.570
Negocios Automotrices Neohyundai S. A.	68.185	-
	<u>866.577</u>	<u>1.101.737</u>
	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
Présomos bancarios		
Austrobank	45.808	297.951
Sobregiros bancarios	0	1.286.521
	<u>45.808</u>	<u>1.584.472</u>

Cuentas por pagar:

Compañía Nacional de Gas S. A. "CONGAS"	-	83.971
Ecuatoriana de Artefactos S. A. "ECASA"	28.451	20.765
Almacenes Juan Eljuri S. A.	44.663	52.507
Cartorama S. A.	19.092	17.897
Autorusia S. A.	0	5.923
Banco del Austro S. A.	0	484
Eljuri Hitachi S. A.	162	162
Italpisos S. A.	28	28
	<u>92.398</u>	<u>181.737</u>

Las transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2005</u>
Ventas:		
Sanitarios Hypoo S. A.	-	21.424
Compañía Nacional de Gas S. A. "CONGAS"	184.633	259.419
Kerámicos S. A.	563.279	133.017
Cartorama C. A.	240.768	156.740
Ecuatoriana de Artefactos S. A. "ECASA"	31.675	50.693
Italpisos S. A.	69.535	83.924
Almacenes Juan Eljuri S. A.	14.679	19.326
Esmaltes Ferro Eljuri S. A. "ESFEL"	165.830	32.902
Banco del Austro S. A.	46.632	23.478
Almacopio	37.887	42.750
Cerámica Rialto C. A.	170.692	82.040
C. A. Ecuatoriana de Cerámica	149.897	216.032
Ecuacocoa S. A.	-	3.502
Gasguayaquil S. A.	-	30.184
Nagocios Automotrices Neohyundai S. A.	409.680	87.577
	<u>2.085.187</u>	<u>1.243.008</u>

NOTA 12 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del Suplemento del registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Rentas, que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo y estudio de Precios de Transferencia referente a las transacciones con partes relacionadas, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, en función de los métodos y principios establecidos en este Decreto. Adicionalmente el Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el registro Oficial No. 188 del 16 de enero de 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulando superior a US\$300.000,00 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

NOTA 13 - RECLASIFICACIONES

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

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

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