

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LOS SEÑORES SOCIOS DE DEFILO INVERSIONES CIA. LTDA.

1. He auditado el Balance General adjunto de Defilo Inversiones Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes Estado de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Flujo del Efectivo, por el año terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la empresa. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en la auditoría.
2. La auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Estas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas selectivas, de las evidencias que sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los Principios de Contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Defilo Inversiones Cía. Ltda., y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



**Ing. Darwin Ramírez
AUDITOR CALIFICADO
Reg. Nac. SC-RNAE 375**

Quito-Ecuador
Mayo 26, 2006

BALANCE GENERAL
DEFILO INVERSIONES CIA. LTDA.
 EN DOLARES
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

NOTAS	DESCRIPCION	2.005	2.004
3	DISPONIBLE	0	554.582
4	INVERSIONES	2.331.075	2.331.075
5	CUENTAS POR COBRAR	182.819	8.433
	ANTICIPO PROVEEDORES	700	0
	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	182.119	8.433
6	PAGOS ANTICIPADOS	25.665	94.694
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2.539.559	2.988.784
7	ACTIVOS FIJOS		
	FIJOS NO DEPRECIABLES		
	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES EN CURS	32.513	26.611
	FIJOS DEPRECIABLES		
	EDIFICIOS Y MEJORAS	98.040	98.040
	EQUIPOS	82.851	81.750
	VEHICULOS	77.971	77.971
	BIBLIOTECA	2.459	1.381
	ACTIVOS AMORTIZABLES		
	INSTALACIONES	20.460	20.460
	SISTEMA DE RIEGO	4.265	4.265
	DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES		
	- DEPRECIACION ACUMULADA	-162.337	-147.338
	- AMORTIZACION	-16.148	-13.339
	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	140.074	149.800
8	ACTIVOS DIFERIDOS	260	260
	TOTAL ACTIVOS	2.679.894	3.138.844
9	PASIVOS CORRIENTES		
	CUENTAS POR PAGAR	17.042	2.898
	DOCUMENTOS POR PAGAR	39.440	25.182
	PRESTAMOS ACCIONISTAS	0	428.348
	OBLIGACIONES EMPLEADOS	2.562	1.891
	OBLIGACIONES TRIBUTARIAS	139	252
	OBLIGACIONES IEES	1.818	1.754
	DIVIDENDOS POR PAGAR	108.954	410.852
	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	3.976	11.885
	TOTAL PASIVO CORRIENTE	173.931	883.062
	TOTAL PASIVO	173.931	883.062
10	PATRIMONIO		
	CAPITAL SOCIAL	2.000	2.000
	RESULTADOS EJERCICIO	250.181	0
	UTILIDADES RETENIDAS	1.047.132	1.047.132
	RESERVAS	1.206.650	1.206.650
	TOTAL PATRIMONIO	2.505.962	2.255.782
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.679.894	3.138.844

DEFILO CIA. LTDA.

Serenza de Pizarro

FIRMA AUTORIZADA
MARIA S. PEREZ
 GERENTE

Ivan Maldonado
ING. IVAN MALDONADO
 CONTADOR

**DEFILO INVERSIONES CIA. LTDA.
DEL 1 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
EN DOLARES**

NOTAS	2005	2004
10 INGRESOS NO OPERACIONALES	486.544	127.915
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	486.544	127.915
 GASTOS POR DEPARTAMENTO		
11 Gastos Administrativos	193.171	106.989
12 Gastos Financieros	43.193	127.190
TOTAL DE GASTOS DEPARTAMENTALES	(236.364)	(234.179)
UTILIDAD OPERATIVA	250.180,67	(106.264)

DEFILO CIA. LTDA.

Suzanne L. Zudero

FIRMA AUTORIZADA

**MARIA S. PEREZ
GERENTE**

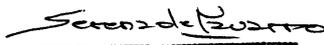
Ivan Maldonado
**ING. IVAN MALDONADO
CONTADOR**

DEFILO INVERSIONES CIA. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

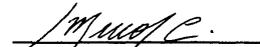
	CAPITAL SOCIAL	APORTE FUTURA CAPITALIZACION	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA FACULTATIVA	UTILIDAD ACUMULADA	TOTAL
SALDO AL 1 DE ENERO DEL 2004	2.000,00	0,00	30.504,86	1.170.915,77	5.229,05	1.153.395,65	2.362.045,33
MOVIMIENTO DEL PERIODO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PERDIDA DEL EJERCICIO	0,00		0,00	0,00	0,00	-106.263,76	-106.263,76
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	<u>2.000,00</u>	<u>0,00</u>	<u>30.504,86</u>	<u>1.170.915,77</u>	<u>5.229,05</u>	<u>1.047.131,89</u>	<u>2.255.781,57</u>
MOVIMIENTO DEL PERIODO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
UTILIDAD DEL EJERCICIO	0,00		0,00	0,00	0,00	250.180,67	250.180,67
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005	<u>2.000,00</u>	<u>0,00</u>	<u>30.504,86</u>	<u>1.170.915,77</u>	<u>5.229,05</u>	<u>1.297.312,56</u>	<u>2.505.962,24</u>

DEFILO CIA. LTDA.



FIRMA AUTORIZADA

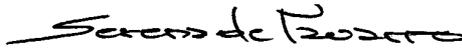
MARIA S. PEREZ
GERENTE


ING. IVAN MALDONADO
CONTADOR

CONCILIACION ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DEFILO INVERSIONES CIA. LTDA.
EN DOLARES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
UTILIDAD NETA	250.181
Conciliación de la Utilidad antes de Partidas Extraordinarias con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	17.807
Depreciación	14.998
Amortización	2.809
Provisión cuentas incobrables	0
Cambios en activos y pasivos	(98.499)
(Aumento) Disminución en CUENTAS POR COBRAR	(174.386)
(Aumento) Disminución en GASTOS PREPAGADOS	69.029
Aumento (Disminución) en CUENTAS POR PAGAR	14.145
Aumento (Disminución) en OBLIGACIONES EMPLEADOS	671
Aumento (Disminución) en OBLIGACIONES TRIBUTARIAS	(113)
Aumento (Disminución) en OBLIGACIONES IESS	65
Aumento (Disminución) en OTRAS CUENTAS POR PAGAR	(7.909)
EFECTIVO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	0

DEFILO CIA. LTDA.



FIRMA AUTORIZADA

MARIA S. PEREZ
GERENTE



ING. IVAN MALDONADO
CONTADOR

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DEFILO INVERSIONES CIA. LTDA.
EN DOLARES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

	2005	2004
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	312.158	218.393
Pagado a Proveedores, Empleados y Otros	(142.782)	(292.133)
Impuestos en efectivo	113	(45)
EFFECTIVO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	169.489	-73.784
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inversiones	0	(1.418)
Adquisición de Activos Fijos	(8.082)	(8.782)
EFFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	-8.082	-10.200
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Cuentas y Documentos por pagar	(414.091)	99.651
Dividendos por pagar	(301.898)	380.264
Distribución Aporte Futura Capitalización		
EFFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(715.989)	479.915
DISMINUCION DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(554.582)	43.699
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	554.582	114.953
SALDO FINAL DE EFECTIVO	(0)	158.652

DEFILO CIA. LTDA.

Maria S. Perez

FIRMA AUTORIZADA

MARIA S. PEREZ
GERENTE

Ivan Maldonado

ING. IVAN MALDONADO
CONTADOR

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LOS SEÑORES SOCIOS DE DEFILO INVERSIONES CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de Defilo Inversiones Cia. Ltda. al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes Estado de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Flujo del Efectivo, por el año terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la empresa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo siguiente, nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Estas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, basándose en pruebas selectivas, de las evidencias que sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los Principios de Contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Defilo Inversiones Cía. Ltda., y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

**Ing. Darwin Ramírez
AUDITOR CALIFICADO
Reg. Nac. SC-RNAE 375**

**Quito-Ecuador
Mayo 25 del 2006**

DEFILO INVERSIONES CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004
(Cifras expresadas en dólares)

NOTA 1.- OPERACIONES

Defilo Inversiones Cía. Ltda., fue constituida legalmente como una compañía limitada en la ciudad de San Francisco de Quito Capital de la República del Ecuador el 12 de mayo de 1983.

Su objeto social es el siguiente:

- Promover y fomentar a nivel nacional la formación compartida en el Sector Microempresarial.
- Apoyar objeto social comprende según el artículo cuarto del Estatuto, realizar las funciones propias de una agencia de viajes, esto es desarrollar actividades relacionadas con la planificación de viajes; venta de boletos para transporte aéreo, marítimo y terrestre; ofrecer servicios relacionados con la tramitación de documentos de viaje; atención de turistas que llegan al país; efectuar reservaciones de plazas de hoteles, aviones, barcos o similares; venta de seguros de viaje; manejo de carga; en suma todo lo relacionado con la prestación de servicios turísticos en general.

En cumplimiento al artículo 318 y siguientes de la Ley de Compañías, Defilo Inversiones Cía. Ltda., contrató los servicios de Auditoría Externa posterior al cierre de operaciones que finalizó el 31 de diciembre de 2005.

Criterio de empresa en marcha.

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2005 han sido preparados sobre la base de principios de contabilidad aplicables a un negocio en marcha. En consecuencia, los estados financieros no reflejan los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en caso que la Compañía no estuviera en condiciones de continuar operando como una empresa en marcha y, por esta razón, se vería obligada a realizar sus activos y liquidar sus pasivos, obligaciones y compromisos contingentes en otra forma que no sea a través del curso normal de sus operaciones y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

a) Preparación de los estados financieros.

Los estados financieros han sido preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, inversiones, propiedad, planta y equipo, y patrimonio.

b) Inversiones.

Se registra al valor patrimonial, considerando el resultado de las empresas en las cuales se realizó la inversión.

c) Propiedades, planta y equipo.

Se muestran al costo histórico, menos la depreciación acumulada.

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.

NOTA 3.- BANCOS

Este rubro está conformado por las siguientes cuentas:

	2005	2004
BANCOS		
Banco Pacífico	0,00	372.272,90
Banco Pichincha	<u>0,00</u>	<u>182.308,99</u>
Saldo al 31 de Diciembre	<u>0,00</u>	<u>554.581,89</u>

Bancos: Representa el saldo de las cuentas que mantiene la empresa al 31 de Diciembre de 2005. Esta cuenta se encuentra debidamente conciliada.

NOTA 4.- INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre corresponden a inversiones en acciones cuya composición es la siguiente:

	2005	2004
EMPRESA-INVERSIONES		
Club de Agricultores	4,85	4,85
Quito Tennis Club	121,31	121,31
Grupo Futuro	<u>2.330.949,00</u>	<u>2.330.949,00</u>
Saldo al 31 de Diciembre	<u>2.331.075,16</u>	<u>2.331.075,16</u>

NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR

El Saldo de esta cuenta se encuentra conformado por los siguientes valores:

	2005	2004
1. Anticipo a Proveedores	700,00	0,00
2. Otras Cuentas por Cobrar	<u>182.118,89</u>	<u>8.432,63</u>
Saldo al 31 de Diciembre	<u>182.818,89</u>	<u>8.432,63</u>

1. Este valor corresponde a anticipos entregados Paz y Miño Asesores Jurídicos por trámite en el Municipio para pagar de patentes.

2. Este valor representa el saldo al 31 de diciembre de 2005, de las cuentas por cobrar.

	2005	2004
Fernando Navarro	177.918,89	0,00
Santiago Navarro	1.000,00	1.000,00
Adrián Navarro	3.000,00	3.000,00
Sebastián Navarro	<u>200,00</u>	<u>200,00</u>
Saldo al 31 de Diciembre	<u>182.118,89</u>	<u>4.200,00</u>

NOTA 6.- PAGOS ANTICIPADOS

El saldo al 31 de diciembre de 2005 esta compuesto por las siguientes cuentas:

	2005	2004
1. Seguros Anticipados	7.550,52	35.007,13
2. Impuestos Anticipados	18.114,72	18.231,15
3. Intereses Anticipados	<u>0,00</u>	<u>41.456,00</u>
Saldo al 31 de Diciembre	<u>25.665,24</u>	<u>94.694,28</u>

1. Representa el saldo de los seguros pagados por anticipado, los cuales son amortizados mensualmente estos se detallan a continuación:

	2005	2004
CUENTAS		
Seguros Anticipados	0,00	35.007,13
Seguros BMI	414,40	0,00
Seguros Equinoccial	<u>7.136,12</u>	<u>0,00</u>
Saldo al 31 de Diciembre	<u>7.550,52</u>	<u>35.007,13</u>

2. Valor de los impuestos y retenciones pagados por anticipado, estos valores se arrastran de ejercicios anteriores.

	2005	2004
CUENTAS		
Crédito Tributario IVA	2.819,34	2.935,77
Impuestos Anticipados	679,17	679,17
Retenciones en la Fuente	0,56	0,56
Retenciones IVA	<u>14.615,65</u>	<u>14.615,65</u>
Saldo al 31 de Diciembre	<u>18.114,72</u>	<u>18.231,15</u>

NOTA 7.- ACTIVOS FIJOS

La composición del activo fijo es como sigue:

	2005	2004
FIJO NO DEPRECIABLE		
Terrenos	8.305,85	26.611,00
Construcciones en curso	<u>24.207,51</u>	<u>0,00</u>
Total	<u>32.513,36</u>	<u>26.611,00</u>
FIJO DEPRECIABLE		
Edificios	98.039,57	98.039,57
Maquinaria y Equipo	64.794,91	64.794,91
Equipo de Oficina	8.857,63	8.857,63
Muebles y Enseres	6.080,27	6.080,27
Equipo de Computo	3.118,05	2.017,12
Vehículos	77.971,42	77.971,42
Biblioteca	<u>2.459,00</u>	<u>1.381,00</u>
Total	<u>261.320,85</u>	<u>259.141,92</u>
FIJO AMORTIZABLE		
Instalaciones	20.460,32	20.460,32
Sistema de Riego	<u>4.264,54</u>	<u>4.264,54</u>
Total	<u>24.724,86</u>	<u>24.724,86</u>

DEPREC.Y AMORTIZACIONES

Depreciacion Acumulada	-162.336,53	-147.338,48
Amortización Acumulada	-16.148,35	-13.339,23
Total	<u>-178.484,88</u>	<u>-160.677,71</u>

Saldo al 31 de Diciembre	<u>140.074,19</u>	<u>149.800,07</u>
---------------------------------	--------------------------	--------------------------

NOTA 8.- OTROS ACTIVOS

Este valor representa el saldo al 31 de diciembre de 2005 de los gastos de constitución.

NOTA 9.- PASIVO CORRIENTE

Un resumen del Pasivo Corriente, es como sigue:

	2005	2004
1.- CUENTAS POR PAGAR		
Binaria	2.897,55	2.897,55
Seguros Equinoccial	6.444,56	0,00
Estrategacorp S.A.	152,00	0,00
Sobregiro Bancario	7.548,01	0,00
Total	<u>17.042,12</u>	<u>2.897,55</u>
2.- GASTOS POR PAGAR		
Beneficios Sociales	2.562,06	1.891,09
Deudas al IESS.	1.818,40	1.753,90
Deudas al Fisco	138,96	251,67
Total	<u>4.519,42</u>	<u>3.896,66</u>
3.- DOCUMENTOS POR PAGAR		
Proauto	23.776,32	23.776,32
Automotores y Anexos	0,00	1.406,00
Municipio de Quito	15.663,54	0,00
Total	<u>39.439,86</u>	<u>25.182,32</u>
4.- DIVIDENDOS ANTICIPADOS		
Grupo Futuro	108.954,03	410.852,37
Total	<u>108.954,03</u>	<u>410.852,37</u>
5.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
Otras Cuentas por Pagar	3.976,05	440.233,53
	<u>3.976,05</u>	<u>440.233,53</u>
Saldo al 31 de Diciembre	<u>173.931,48</u>	<u>883.062,43</u>

1. Corresponde a valores pendientes de pago a las empresas Binaria, Seguros Equinoccial por transacciones realizadas.
2. Valor acumulado de los beneficios sociales por pagar.
Deudas al IESS aportes mes de Diciembre de 2005.
Obligaciones con el Fisco por impuestos retenidos en la fuente por compra de bienes y servicios correspondiente al mes de Diciembre de 2005.
3. Corresponde a valores pendientes de pago por transacciones con Proauto y la diferencia valor de patente municipal del año 2003.
4. Valor correspondiente a los dividendos anticipados por Grupo Futuro.
7. Representa valor correspondiente a las otras cuentas por pagar.

NOTA 10.- PATRIMONIO

Un resumen del Patrimonio es como sigue:

	2005	2004
1.- CAPITAL SOCIAL PAGADO		
Fernando Navarro	1.500,00	1.500,00
Juan Navarro	130,00	130,00
Sebastián Navarro	130,00	130,00
Carmen Navarro	120,00	120,00
Pedro Navarro	120,00	120,00
	<u>2.000,00</u>	<u>2.000,00</u>
2.- RESERVAS		
Reserva Legal	30.504,86	30.504,86
Reserva Facultativa	5.229,05	5.229,05
Reserva de Capital	<u>1.170.915,77</u>	<u>1.170.915,77</u>
	1.206.649,68	1.206.649,68
3.- RESULTADOS		
Utilidades Acum. Ejercicios Anteriores	481.960,35	481.960,35
Pérdidas Acum. Ejercicios Anteriores	-107.303,53	-1.039,77
Utilidades en Asociadas	672.475,07	672.475,07
Resultado del Ejercicio	<u>250.180,67</u>	<u>-106.263,76</u>
	1.297.312,56	1.047.131,89
Saldo al 31 de Diciembre	<u>2.505.962,24</u>	<u>2.255.781,57</u>

1. El capital social de Defilo Inversiones CIA. Ltda. es de USD. \$2.000,00
2. Este rubro incluye las reservas consideradas en los diferentes ejercicios económicos.
3. Es el resultado obtenido de las operaciones empresariales.

NOTA 10.- IMPUESTOS FISCALES

La compañía ha cumplido con todas las obligaciones tributarias, a la fecha de elaboración de esta información se presentó la declaración del Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Retenciones en la Fuente.

Desde su creación y hasta la fecha, la compañía no ha sido fiscalizada.