

**Informe de los Auditores Independientes**

Al Accionista de  
CONSULTORES E INVERSIONISTAS S.A. CONEISA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de CONSULTORES E INVERSIONISTAS S.A. CONEISA (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 Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2005, fueron revisados por otros auditores cuyo informe de fecha 6 de septiembre del 2006, expreso una opinión sin salvedades.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos del tercero al quinto, 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 sí 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. Como se menciona en las Notas 10 y 14 en el año 2006, se registraron aportes para futuras capitalizaciones por US\$250,000 mediante compensación de intereses por pagar por US\$194,338 y reservas patrimoniales por US\$55,662. A la fecha de este reporte, las actas de Junta General de Accionistas en las cuales se aprueba las mencionadas operaciones, así como el libro de acciones y accionistas actualizado que incluyen la inscripción de nuevos accionistas, de acuerdo a lo requerido por la Superintendencia de Compañías, se encuentran en trámite. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía ha solicitado a sus asesores legales regularizar los documentos relacionados con las escrituras de aumentos de capital y demás aspectos societarios, se espera que estos trámites concluyan en el año 2007.

4. Como se menciona en la Nota 6, al 31 de diciembre del 2006, los estados financieros incluyen inversiones permanentes por US\$232,414 en las sociedades Equinoccial AIR Cargo S.A. e Inmonace S.A.. Según la Administración, para el primer caso, esta compañía se encuentran en fase de liquidación y la misma no han generado operaciones en el período y no se espera que generen ingresos futuros derivados de su actividad, así mismo a la fecha de cierre no se cuenta con información financiera que permita valorar razonablemente estos activos al valor patrimonial proporcional o valor recuperable; en el segundo caso este proyecto se encuentra en fase preoperacional y no es posible determinar sus resultados futuros. En razón de estas circunstancias, no nos fue posible determinar la adecuada valuación del mencionado importe por medio de otros procedimientos de auditoría.
5. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no cuenta con un detalle valorado de los bienes que conforman el rubro de terrenos y propiedades incluido en los estados financieros por US\$6,071 y US\$1,117,451 respectivamente, dichos bienes se encuentran registrados en una sola cuenta contable. No se cuentan con avalúos actualizados que permitan determinar el valor recuperable de los mencionados bienes. Debido a estas circunstancias, como se menciona en la Nota 11 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2006 cuentas por pagar incluyen US\$215,790 que corresponden a anticipos recibidos por venta de bienes inmuebles realizadas en períodos anteriores y que a la fecha de cierre no han sido liquidados. En razón de estas circunstancias, no nos fue posible determinar la razonabilidad de los mencionados activos por medio de otros procedimientos de auditoría. Para el año 2007, la Gerencia de la Compañía ha dispuesto la realización de los mencionados avalúos.
6. Acogiéndose a disposiciones establecidas en la legislación vigente en años anteriores, la Compañía difirió pérdidas en cambio para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 04.Q.ICL.002 publicada en el Registro Oficial No. 389 del 30 de junio del 2004 amplió el plazo para la amortización de dichas pérdidas en cambio por un período adicional de cinco años. Al 31 de diciembre del 2006, el saldo pendiente por amortizar por este concepto asciende a US\$36,938. Este tratamiento contable, está permitido por las normas legales vigentes, sin embargo no está de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por lo que otros activos se presentan sobrevalorados y pérdidas acumuladas se presentan subvaluadas en el mencionado importe.

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno y que pudieron haber sido determinados como necesarios, si no hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos del tercero al quinto, y excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo sexto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CONSULTORES E INVERSIONISTAS S.A. CONEISA 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.
8. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los estados financieros presentan pérdidas acumuladas de US\$465,372 y US\$283,014 respectivamente. De acuerdo con la Ley de Compañías vigente, cuando las pérdidas acumuladas superan el 50% o más del capital social y el total de las reservas, la Compañía entrará automáticamente en causal de disolución, si los accionistas no proceden a reintegrar o a limitar el patrimonio al fondo asignado al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto social de la Compañía. De acuerdo a la administración de la Compañía este déficit patrimonial será cubierto con aportes para futuras capitalizaciones entregados por el Accionista, los cuales serán perfeccionados en el año 2007.
9. Como se menciona en las Notas 1 y 12 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía y sus resultados dependen en gran medida de los acuerdos comerciales existentes con las compañías que conforman el Grupo Empresarial Crespo.

*Micelle*

RNAE No. 358  
31 de Mayo del 2007  
Quito, Ecuador



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

**CONSULTORES E INVERSIONISTAS S.A.**  
**CONEISA**

**BALANCE GENERAL**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

**(Expresados en Dólares de E.U.A.)**

**ACTIVOS**

		<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>CORRIENTE:</b>			
Efectivo en caja y bancos		528	3,601
Cuentas por cobrar	(Nota 3)	231,587	602,879
		-----	-----
Total del activo corriente		232,115	606,480
<b>PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto</b>	(Nota 4)	635,635	849,128
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	(Nota 5)	-	6,068
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	(Nota 6)	232,414	232,414
<b>OTROS ACTIVOS</b>	(Nota 7)	36,938	92,345
		-----	-----
		<b>1,137,102</b>	<b>1,786,435</b>
		=====	=====

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

<b>CORRIENTE:</b>			
Sobregiros bancarios		-	506
Obligaciones bancarias	(Nota 8)	35,000	41,250
Obligaciones con accionistas	(Nota 9)	-	163,571
Intereses por pagar	(Nota 10)	239,221	743,653
Cuentas por pagar	(Nota 11)	339,825	326,860
Pasivos acumulados		2,399	1,918
		-----	-----
Total del pasivo corriente		616,445	1,277,758
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social – 6.400 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una totalmente pagadas		6,400	6,400
Aportes para futuras capitalizaciones	(Nota 14)	979,629	729,629
Reserva legal	(Nota 15)	-	3,198
Reserva facultativa	(Nota 16)	-	11,699
Reserva de capital	(Nota 17)	-	40,765
Pérdidas acumuladas		(465,372)	(283,014)
		-----	-----
		520,657	508,677
		-----	-----
		<b>1,137,102</b>	<b>1,786,435</b>
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales.

**CONSULTORES E INVERSIONISTAS S.A.**  
**CONEISA**

**ESTADO DE RESULTADOS**

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

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>INGRESOS POR ARRENDAMIENTO Y ASESORÍAS</b>	263,966	184,959
<b>COSTOS DE SERVICIOS</b>	185,530	150,987
	-----	-----
Utilidad bruta	78,436	33,972
<b>GASTOS DE OPERACIÓN:</b>		
Administración	40,630	54,983
Financieros, neto	5,685	25,921
	-----	-----
	46,315	80,904
	-----	-----
Utilidad (Pérdida) Operacional	32,121	(46,932)
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS), neto:</b>		
Amortización de diferencial cambiario	(Nota 7) (55,407)	-
Otros gastos, neto	(52,839)	(76,211)
	-----	-----
	(108,246)	(76,211)
	-----	-----
Pérdida neta	<u>(76,125)</u>	<u>(123,143)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**CONSULTORES E INVERSIONISTAS S.A.**  
**CONEISA**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>APORTES PARA FUTURAS CAPITALI- CIONES</b>	<b>RESERVA LEGAL</b>	<b>RESERVA FACUL- TATIVA</b>	<b>RESERVA DE CAPITAL</b>	<b>PÉRDIDAS ACUMU- LADAS</b>	<b>TOTAL</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004</b>	6,400	200,000	3,198	11,699	40,765	(61,538)	200,524
<b>MÁS (MENOS):</b>							
Aportes para futuras capitalizaciones	-	529,629	-	-	-	-	529,629
Ajustes por diferencia entre registros y declaración del impuesto a la renta	-	-	-	-	-	(98,333)	(98,333)
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(123,143)	(123,143)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005</b>	6,400	729,629	3,198	11,699	40,765	(283,014)	508,677
<b>MÁS (MENOS):</b>							
Aportes para futuras capitalizaciones compensación de intereses	-	194,338	-	-	-	-	194,338
Aportes para futuras capitalizaciones transferencia de cuentas	-	55,662	(3,198)	(11,699)	(40,765)	-	-
Ajustes de años anteriores	-	-	-	-	-	(106,233)	(106,233)
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(76,125)	(76,125)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006</b>	6,400	979,629	-	-	-	(465,372)	520,657

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**CONSULTORES E INVERSIONISTAS S.A.**  
**CONEISA**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

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

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes y compañías relacionadas	263,066	395,625
Efectivo (pagado) recuperado de compañías relacionadas, funcionarios y empleados, proveedores y otros	(203,044)	14,928
Gastos financieros, neto	(5,685)	(2,510)
Otros gastos, neto	(52,839)	(76,211)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	1,498	331,832
	-----	-----
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Efectivo utilizado en la adquisición de propiedad, mobiliario y equipo	(13,940)	(96,534)
Efectivo recibido por anticipo por la venta de propiedades	16,125	24,665
Efectivo utilizado en inversiones permanentes	-	(93,750)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión	2,185	(165,619)
	-----	-----
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Efectivo (pagado) recibido en sobregiros bancarios	(506)	506
Efectivo (pagado) recibido en obligaciones bancarias	(6,250)	41,250
Efectivo pagado por obligaciones con accionistas	-	(230,676)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(6,756)	(188,920)
	-----	-----
Disminución neta de efectivo en caja y bancos	(3,073)	(22,707)
<b>EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:</b>		
Saldo al inicio del año	3,601	26,308
	-----	-----
Saldo al fin del año	528	3,601
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**CONSULTORES E INVERSIONISTAS S.A.**  
**CONEISA**

**CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO**  
**PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

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

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>PÉRDIDA NETA</b>	(76,125)	(123,143)
<b>PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:</b>		
Depreciación de propiedad, mobiliario y equipo	51,747	68,096
Amortización de cargos diferidos	6,068	12,132
Amortización de diferencial cambiario	55,407	-
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(60,115)	94,645
Aumento en cuentas por pagar y pasivos acumulados	24,516	280,102
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	1,498	331,832
	=====	=====

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

**2006:**

- ✓ Se ajustaron cuentas por cobrar y por pagar a proveedores que se arrastraban de períodos anteriores por US\$20,562. Resultado de esta operación, disminuyeron cuentas por cobrar y por pagar en el referido importe;
- ✓ Se ajustaron cuentas por cobrar que se arrastraban de períodos anteriores y que no han sido recuperadas por US\$113,155. Resultado de esta operación disminuyeron cuentas por cobrar y aumentaron pérdidas acumuladas en el referido importe;
- ✓ En períodos anteriores, la Compañía registró como parte de propiedad, mobiliario y equipo el importe de US\$175,685 por trabajos realizados en el terreno donde realiza sus actividades la compañía relacionada Greenagro S.A.. En el año 2006, este valor fue reconocido a favor de esta compañía relacionada. Resultado de esta operación, aumentaron cuentas por cobrar y disminuyó propiedad, mobiliario y equipo en el referido importe;

**CONSULTORES E INVERSIONISTAS S.A.**

**CONEISA**

**CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO  
PROVISTO POR 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:**

**2006: (Continuación)**

- ✓ Se ajustaron valores relacionados a las operaciones antes mencionadas con Greenagro S.A., resultado de lo cual disminuyeron intereses por pagar por US\$275,594, obligaciones con accionistas por US\$163,571 y aumentaron cuentas por cobrar por US\$439,165;
- ✓ En base a un análisis de cartera disminuyeron cuentas por cobrar a clientes por US\$89,763, disminuyó la provisión para cuentas incobrables por US\$5,482, disminuyeron cuentas por pagar por US\$1,456 y aumentaron pérdidas acumuladas por US\$82,825;
- ✓ Se reversaron intereses por pagar por US\$34,500. Resultado de esta operación, disminuyeron intereses por pagar y pérdidas acumuladas en el referido importe;
- ✓ Se ajustaron cuentas por pagar que se arrastraban de períodos anteriores por US\$5,176. Resultado de esta operación disminuyeron cuentas por pagar y pérdidas acumuladas en el referido importe;
- ✓ En el año 2006, se registraron aportes para futuras capitalizaciones por US\$194,338 mediante la compensación de intereses por pagar. Resultado de esta operación, disminuyeron intereses por pagar y aumentaron aportes para futuras capitalizaciones en el mencionado importe;
- ✓ Igualmente se transfirieron a aportes para futuras capitalizaciones los saldos de reserva legal por US\$3,198, reserva facultativa por US\$11,699 y reserva de capital por US\$40,765. Resultado de esta operación se incrementaron aportes para futuras capitalizaciones por US\$55,662 y disminuyeron las mencionadas reservas en los importes mencionados.

**CONSULTORES E INVERSIONISTAS S.A.**  
**CONEISA**

**CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO**  
**PROVISTO POR 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:**

- ✓ Se ajustaron cuentas por cobrar que se arrastraban de períodos anteriores y que no habían sido recuperadas por US\$98,333. Resultado de esta operación, disminuyeron cuentas por cobrar y aumentaron las pérdidas acumuladas en el referido importe;
- ✓ Se transfirió el importe de programas de computación a cargos diferidos por US\$18,200. Resultado de esta operación disminuyó propiedad, mobiliario y equipo y aumentaron cargos diferidos en el referido importe;
- ✓ En el año 2005, se registraron aportes para futuras capitalizaciones por US\$529,629 mediante la compensación de cuentas por pagar por US\$230,000 y obligaciones con accionistas por US\$299,629. Resultado de esta operación, se incrementaron aportes para futuras capitalizaciones y disminuyeron cuentas por pagar y obligaciones con accionistas en los mencionados importes.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

**CONSULTORES E INVERSIONISTAS S.A.**  
**CONEISA**

**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 22 de junio de 1963, como sociedad anónima, su objeto social es la realización y ejecución de actos, contratos y gestiones relacionadas con toda clase de estudios y consultas de ingeniería y arquitectura en general, así como estudios de factibilidad, asesoramiento y planificación técnico comercial, de inversiones e industrias y de su fomento y desarrollo, tanto por cuenta propia como en representación u asociación con otras compañías nacionales o extranjeras. Adicionalmente, adquirir, vender, permutar, arrendar o constituir bienes inmuebles; quedando autorizada para emplear y desarrollar todo acto necesario para el logro de sus fines.

Con fecha 29 de abril de 1965, mediante escritura pública, se transformó en compañía de responsabilidad limitada y con fecha 24 de abril de 1986 se transforma nuevamente en sociedad anónima.

La Compañía es parte del Grupo Empresarial Crespo, el cual esta conformado por varias compañías que se dedican a diversas actividades económicas y es poseída en el 100% por Galápagos Management Inc (GMI) (Una Compañía constituida y regida bajo las leyes de la República de Panamá).

En los años 2006 y 2005, las actividades de la Compañía se concretan en la tenencia y administración de bienes inmuebles en los cuales las Compañías del Grupo Empresarial Crespo desarrollan sus actividades, adicionalmente presta servicios de asistencia financiera y contable para las compañías del Grupo.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los estados financieros presentan pérdidas acumuladas de US\$465,372 y US\$283,014 respectivamente. De acuerdo con la Ley de Compañías vigente, cuando las pérdidas acumuladas superan el 50% o más del capital social y el total de las reservas, la Compañía entrará en causal de disolución, si los accionistas no proceden a reintegrar o a limitar el patrimonio al fondo asignado al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto social de la Compañía. De acuerdo a la administración de la Compañía este déficit patrimonial será cubierto con aportes para futuras capitalizaciones entregados por el Accionista, los cuales serán perfeccionados en los próximos períodos.

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. Propiedad, mobiliario 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.

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.

### c. Cargos diferidos

Se muestra al costo histórico menos la correspondiente amortización acumulada, el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

### d. Inversiones permanentes.

Inversiones permanentes se encuentran registradas al costo de adquisición.

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

### e. Otros activos

Corresponde a la activación de las pérdidas en cambio generadas en períodos anteriores, las cuales de acuerdo a normas establecidas por la Superintendencia de Compañías pueden amortizarse hasta el año 2009.

### f. Reconocimiento del ingreso y costo

Los ingresos y costos por arriendo de inmuebles y servicios de asesoría financiera son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando dichos servicios son prestados.

### g. Reconocimiento de gastos

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

### 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>
Compañías y partes relacionadas	(Ver Nota 12)	153,160	548,686
Impuestos retenidos	(Ver Nota 13)	40,126	31,592
Anticipos a proveedores		19,724	10,397
I.V.A. – Crédito tributario		10,993	8,865
Clientes	(1)	4,520	8,027
Funcionarios y empleados	(2)	2,733	650
Otras		437	397
		-----	-----
		231,693	608,614
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(3)	(106)	(5,735)
		-----	-----
		<u>231,587</u>	<u>602,879</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponden a saldos por cobrar por arrendamientos a sociedades que no pertenecen al Grupo.

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

### 3. CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)

(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	5,735	5,735
Provisión del año	-	-
Bajas	(5,629)	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>106</u>	<u>5,735</u>

### 4. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Terrenos	6,071	181,745	-
Propiedades	1,117,451	1,105,381	5%
Instalaciones	50,164	50,176	10% - 20%
Muebles y enseres	108,656	108,656	10%
Equipos de computación	19,823	17,952	33%
Equipo de comunicación	8,375	8,375	10%
Equipos de oficina	5,841	5,841	10%
Líneas telefónicas	4,890	4,890	-
Maquinaria y equipo	2,144	2,144	10%
	-----	-----	
	1,323,415	1,485,160	
Menos - Depreciación acumulada	(687,780)	(636,032)	
	-----	-----	
	<u>635,635</u>	<u>849,128</u>	

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	849,128	838,899
Adiciones, neto	13,940	96,534
Reclasificaciones a cargo diferidos	-	(18,200)
Ventas, bajas y ajustes, neto	(175,686)	(9)
Depreciación del año	(51,747)	(68,096)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>635,635</u>	<u>849,128</u>

## 5. CARGOS DIFERIDOS:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, cargos diferidos se formaba de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	Tasa Anual de <u>Amortización</u>
Programas de computación	18,200	18,200	33%
	-----	-----	
	18,200	18,200	
Menos – Amortización Acumulada	(18,200)	(12,132)	
	-----	-----	
	-	6,068	
	=====	=====	

El movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	6,068	-
Reclasificación de propiedad, mobiliario y equipo	-	18,200
Amortización del año	(6,068)	(12,132)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	-	6,068
	=====	=====

## 6. INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de inversiones permanentes estaba formado de la siguiente manera:

Emisor	% que Posee	Saldo Inicial	Valor Patrimonial Proporcional	Exceso (Margen)
Proyecto Geriátrico – Inmonace S.A.	(1) (3)	188,250	(3)	(3)
Equinoccial AIR Cargo S.A.	(2) (3)	44,164	(3)	(3)
		-----		
		232,414		
		=====		

- (1) Corresponden a una inversión realizada en períodos anteriores para la construcción de un complejo hospitalario para personas de la tercera edad.
- (2) Corresponde a una inversión realizada en períodos anteriores para la adquisición de aeronaves. De acuerdo a la administración de la Compañía, la subsidiaria se encuentra en proceso de disolución ante los organismos de control, la Compañía ha recuperado US\$24,650 los cuales se encuentran registrados como cuentas por pagar ya que este importe deberá ser repartido entre los socios de esta sociedad. (Ver Nota 11).
- (3) Información no disponible.

**7. OTROS ACTIVOS:**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, otros activos corresponden al saldo de la pérdida en cambio originada en el año 1999 por US\$36,938 y US\$92,345 respectivamente. Acogiéndose a la Resolución No. 99-1-3-3-001 publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, la Compañía decidió diferir la pérdida en cambio antes indicada para amortizarla a partir del año 2000 y hasta en un período de cinco años, de acuerdo con dicha disposición legal. Posteriormente, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 04.Q.ICI.002 publicada en el Registro Oficial No. 389 del 30 de julio del 2004, amplió el plazo para la amortización de dichas pérdidas por un período adicional del cinco años.

El movimiento de otros activos fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	92,345	92,345
Amortización del año	(55,407)	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>36,938</u>	<u>92,345</u>

**8. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las obligaciones bancarias se formaban de la siguiente manera:

**2006:**

Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)

- Préstamo que devenga una tasa de interés del 9.3% anual con vencimiento en enero del 2007.	35,000
	-----
	<u>35,000</u>

**2005:**

Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)

- Préstamo que devenga una tasa de interés del 8.6% anual con vencimiento en abril del 2006.	41,250
	-----
	<u>41,250</u>

Para los años 2006 y 2005, estos préstamos se encuentran garantizados con firmas de los representantes de la Compañía.

## 9. OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS:

Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de obligaciones con accionistas corresponde a varios préstamos otorgados por el accionista de la Compañía Galápagos Management Inc. (GMI) en períodos anteriores y cuyo saldo a esa fecha ascendía a US\$163,571 (capital original por US\$729,200). Dichas obligaciones no fueron registradas en el Banco Central del Ecuador (BCE) y las mismas generaron intereses del 15% anual.

En el año 2006, la Compañía compensó este valor con cuentas por cobrar a la compañía relacionada Greenagro S.A., los documentos de soporte de este acuerdo no han sido proporcionados.

## 10. INTERESES POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2005, corresponden a los intereses generados en las obligaciones con accionistas mencionadas en la Nota 9.

El movimiento de intereses por pagar en el año 2006, fue como sigue:

Saldo inicial al 1 de enero del 2006	743,653
Compensación con cuentas por cobrar a Greenagro S.A.	(275,594)
Transferencia a aportes para futuras capitalizaciones	(194,338)
Baja contra resultados de años anteriores	(34,500)
	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006	<u>239,221</u>

La Compañía no nos ha proporcionado las actas de Junta General de Accionistas aprobando estas operaciones.

## 11. 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>
Valores por liquidar	(1)	295,358	279,233
Garantías recibidas		16,352	23,180
Compañías y partes relacionadas (Ver Nota 12)		13,902	11,235
Proveedores de bienes y servicios		8,436	8,497
Retenciones en la fuente e IVA		4,823	2,325
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)		954	1,231
Otras		-	1,159
		-----	-----
		<u>339,825</u>	<u>326,860</u>

**11. CUENTAS POR PAGAR: (Continuación)**

- (1) Para los años 2006 y 2005, incluyen US\$215,970 correspondientes a una transacción relacionada con la venta de uno los bienes de la Compañía realizado en períodos anteriores y cuya documentación legal no ha sido completada por lo que no se pueden reconocer los resultados respectivos. Adicionalmente incluye US\$24,650 correspondientes a los fondos recuperados de inversiones permanentes (Ver Nota 7 (2)).

**12. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b><u>Cuentas por Cobrar: (Nota 3)</u></b>	(1)		
<b><u>Cientes:</u></b>			
Loveroses S.A.		7,768	26,214
San Carlos		4,368	59,153
Dorlia S.A.		1,799	-
Greenagro S.A.		-	1,604
		-----	-----
		13,935	86,971
		-----	-----
<b><u>Otras cuentas por cobrar:</u></b>			
Greenagro S.A.	(2)	84,975	362,360
Loveroses S.A.		41,075	1,504
Galápagos Management Inc. (GMI)		12,733	35,424
San Carlos		442	-
Univercargo Cia. Ltda.		-	49,441
Altesa Net		-	6,666
Dorlia S.A.		-	5,511
Magdeliana Crespo		-	809
		-----	-----
		139,225	461,715
		-----	-----
		153,160	548,686
		=====	=====
<b><u>Cuentas por Pagar: (Nota 11)</u></b>			
Dorlia S.A.		11,746	-
Loveroses S.A.		2,156	-
Greenagro S.A.		-	11,235
		-----	-----
		13,902	11,235
		=====	=====

## 12. COMPAÑÍAS RELACIONADAS: (Continuación)

- (1) Para los años 2005 y 2006, corresponde al saldo por cobrar a esta compañía relacionada por el alquiler de los inmuebles en los cuales desarrollan sus actividades comerciales.
- (2) En el año 2006, el saldo que se arrastraba con esta compañía relacionada fue compensado de las obligaciones que se mantenían con Galápagos Management Inc., tal como se menciona en la Notas 9 y 10.

Durante los años 2006 y 2005, las principales transacciones que se realizaron con compañías relacionadas fueron:

### 2006:

	Greenagro S.A.	Loveroses S.A.	Dorlia S.A.	Galápagos Management Inc.	Univercarga S.A.
Ingresos por arrendamiento	3,761	39,600	19,615	-	-
Ingresos por asesoría contable y financiera	10,180	26,400	16,800	-	-
Ajustes de pasivos y activos fijos por Transferencia de bienes.	(439,165)	-	-	(439,165)	-
Traslado de cuentas por cobrar	-	35,424	-	(35,424)	-
Aportes para futuras capitalizaciones	-	-	-	(194,338)	-
Ajustes	-	(1,503)	(11,746)	(34,500)	(49,440)

### 2005:

En el año 2005, los ingresos por arriendos fue por US\$142,325 y por servicios contables por US\$31,350.

Debido a las características del negocio, no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas en esta Nota.

## 13. IMPUESTO A LA RENTA:

### a. 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.

**13. IMPUESTO A LA RENTA:****b. 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.

**c. Movimiento**

El movimiento del Impuesto a la Renta fue como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b><u>Activo:</u></b>			
Saldo inicial al 1 enero del 2006 y 2005	(1)	31,592	25,851
Retenciones en la fuente del año		8,534	5,741
		-----	-----
Impuesto a la renta a favor de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005 (Ver Nota 4)		40,126	31,592
		=====	=====

(1) En el año 2007, la Compañía estima realizar la solicitud de devolución de estos valores al Servicio de Rentas Internas (SRI).

**d. Pérdidas fiscales amortizables**

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros por US\$XXX. Esta pérdida podrá amortizarse contra resultados positivos en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

**14. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES:**

Para los años 2006 y 2005, corresponden a las aportaciones realizadas por el accionista, las cuales en la mayoría fueron mediante compensaciones de cuentas originados de créditos otorgados en períodos anteriores, tal como se indica en la Nota 10.

En el año 2006 adicionalmente, se transfirió a esta cuenta el saldo de reserva legal por US\$3,198, reserva facultativa por US\$11,699 y reserva de capital por US\$40,765. Las actas de la Junta General de Accionistas aprobando estas operaciones, se encuentran en proceso de elaboración con los asesores legales de la Compañía.

**15. 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.

**16. RESERVA FACULTATIVA:**

Para el año 2005, corresponde a una reserva especial determinadas por el accionista de la Compañía en períodos anteriores.

**17. RESERVA DE CAPITAL:**

Para el año 2005, incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originados en ajustes por reexpresión y conversión hasta el 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**18. EVENTOS SUBSECUENTES:**

- ✓ Con fecha 29 de marzo del 2007, se firmó el contrato de constitución del Fideicomiso Mercantil Los Arupos en el cual la Compañía y Constructora Naranjo Ordóñez Cía. Ltda. son sus constituyentes y el cual tiene por objeto el desarrollo de un proyecto inmobiliario en uno de los inmuebles de la Compañía;
- ✓ A la fecha de emisión de este informe, la Compañía se encuentra realizando a través de sus asesores legales, los trámites tendientes a la regularización de aspectos societarios y aumentos de capital con aportes para futuras capitalizaciones realizados por su accionista.
- ✓ Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de este informe (31 de mayo del 2007), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efectos importante sobre los estados financieros adjuntos y que no hayan sido revelados en los mismos o en sus notas.