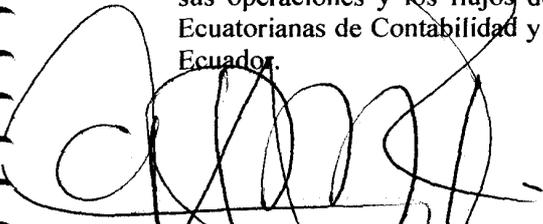


INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Al accionista de
de Alvaruimport S.A.

1. He auditado los estados financieros de la Compañía Alvaruimport S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de Alvaruimport S.A. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en mi auditoría
2. Efectué mi auditoría de acuerdo a con las Normas Ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contiene exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo, e incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría de estados financieros no tiene como propósito específico establecer la existencia de instancias de incumplimientos de las normas legales que sean aplicables a la entidad auditada salvo que, con motivo de eventuales incumplimientos, se distorsione significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo presentados en los estados financieros.
3. En mi opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Alvaruimport S.A., al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas contables aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


C.P.A. Carlos Villalva F.
SC-RNAE-2-No. 453

Mayo 15 del 2006
Guayaquil - Ecuador



ALVARUIMPORT S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

Expresado en dólares

<u>ACTIVOS</u>	NOTAS	2005
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y Bancos		5.569
Cuentas y documentos por cobrar		
Clientes no relacionados	2	280.005
Clientes relacionados		156.989
Impuestos		1.223
Otras cuentas por cobrar		3.106
Provisión Cuentas Incobrables		(4.884)
Total		436.439
Inventarios	3	385.163
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		827.170
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedades y Equipos de oficina,netos		2.843
Inversiones en acciones	4	275.200
Otros activos		189
TOTAL ACTIVOS:		1.105.402
<u>PASIVOS</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar:		
Cuentas por pagar relacionadas	5	686.997
Anticipos de clientes	6	19.686
Gastos acumulados		794
Impuestos		319
Otras cuentas por pagar		26.542
TOAL PASIVOS CORRIENTES:		734.337
PASIVOS DIFERIDO:		
Cuentas por pagar largo plazo		2.510
TOTAL PASIVOS:		736.847
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:		
Capital	7	650.000
Reservas		2.400
Resultados acumulados		(283.845)
TOTAL PATRIMONIO:		368.554
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:		1.105.402

ALVARUIMPORT S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
Expresado en dólares**

	NOTAS	
<u>INGRESOS:</u>		
Ventas de oficinas	8	112.000
Rentas por alquiler		17.453
Otros ingresos	9	29.172
Total		<u>158.625</u>
COSTOS DE VENTAS	3	110.000
<u>GASTOS:</u>		
Gastos de Administración	10	40.955
Gastos de Ventas		312
Gastos financieros		1.084
Total		<u>42.351</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		6.274
<u>Menos:</u>		
15% Participación de trabajadores		<u>941</u>
25% Impuesto a la Renta		<u>1.539</u>
Utilidad Neta	7	<u>3.794</u>

Ver nota a los estados financieros

ALVARUIMPORT S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
Expresado en dólares**

	Capital Social	Reserva legal	Reserva facultativa	Aporte para futura capitalización	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 1 de enero del 2005	800	2.200	139	649.200	(290.058)	362.280
Capitalización de aportes	649.200			(649.200)		0
Utilidad del ejercicio					6.274	6.274
Apropiación de utilidades		42	19		(61)	0
Saldos finales al 31 de diciembre del 2005	650.000	2.242	158	0	(283.845)	368.555

Ver notas a los estados financieros

ALVARUIMPORT S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
Expresado en dólares**

	2.004
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Efectivo recibido de clientes	309.858
Efectivo pagado a proveedores	(36.954)
Efectivo pagado a relacionadas	(246.008)
Efectivo pagado a empleados	(11.845)
Gastos bancarios y financieros	(1.084)
Impuestos recuperados	5.455
Otras cuentas por cobrar	341
Otras cuentas por pagar	26.542
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>46.305</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Pago de obligaciones financieras	(45.221)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>(45.221)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	1.084
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	4.485
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>5.569</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto	6.275
Gastos que no requieren desembolsos:	
Gastos de depreciación	2.452
Provisión cuentas incobrables	629
Variaciones en cuentas de Balance:	
Cuentas por cobrar clientes	151.233
Cuentas por cobrar relacionadas	(92.535)
Impuestos por cobrar	5.455
Inventarios	85.547
Otros activos	960
Cuentas por pagar relacionadas	(153.473)
Otras cuentas por pagar	26.542
Anticipos de clientes	16.999
Gastos acumulados	(4.121)
Otras cuentas por pagar	342
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>46.305</u>

Ver nota a los estados financieros

ALVARUIMPORT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Alvaruimport S.A., se constituyó el 29 de julio de 1991, como una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Guayaquil. Su actividad principal es la venta y alquiler de oficinas.

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Preparación de los estados financieros- Los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los estados financieros de ALVARUIMPORT S.A. y sus relacionadas.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses. La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y las políticas contables indicadas a continuación, involucran la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Efectivo y equivalentes de efectivo -Incluye efectivo y depósitos mantenidos en bancos, de libre disposición; así como las inversiones temporales de hasta tres meses plazo.

Reconocimiento de ingresos - Los ingresos de la Compañía comprenden principalmente las ventas por las oficinas e instalaciones de un edificio del cual es propietario y del alquiler de oficinas y son reconocidos en los resultados del ejercicio en base al criterio de realización y devengamiento, respectivamente.

Inversiones en acciones -Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias en las que ejerce influencia significativa se muestran al valor de su costo de adquisición.

Activo fijo - 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 depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos no excede el valor de utilización económica. 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 la línea recta.

Inventarios- El valor de los Inventarios que corresponden a bienes Inmuebles 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.

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 impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2005 a la tasa del 25%.

Participación de los trabajadores en las utilidades - El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

2. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005, la siguiente es la composición de las cuentas y documentos por cobrar:

	(En dólares)
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	280,005
Cuentas por cobrar clientes relacionados	156,989
Impuestos por cobrar	1,223
Otras cuentas por cobrar	3,106
Provisión cuentas incobrables	<u>(4,884)</u>
Total	<u>436,439</u>

Cuentas por cobrar clientes no relacionados

Incluye los saldos pendientes de cobro originados por la venta de bienes inmuebles de pisos y oficinas otorgados a crédito con vencimientos mensuales otorgados hasta el año 2007. La composición de los clientes es la siguiente:

	(En dólares)
Cartera por vencer:	
1 a 30 días	14,673
31 a 60 días	36,464
61 a 90 días	13,321
91 a 180 días	38,418
181 a 360 días	70,907
Más de 361 días	<u>93,940</u>
Total	<u>267,723</u>
Cartera vencida:	
1 a 30 días	2,267
31 a 60 días	1,110
61 a 90 días	262
Más de 365	<u>1,983</u>
Total	<u>5,622</u>
Total cartera	
Cheques en garantía:	1,879
Otras cuentas por cobrar	<u>4,781</u>
TOTAL CARTERA	<u>280,005</u>

Cuentas por cobrar clientes relacionados

Representa saldos pendientes de cobro originados por pagos operativos de gastos y préstamos otorgados a favor de Compañía relacionada por US\$145,788. Estas cuentas no generan tasas de interés y no presentan fecha específica de pago y son desminuidas sustancialmente mediante la compensación de saldos con otras cuentas por pagar accionistas.

Impuestos por cobrar

Representa retención en la fuente efectuada durante el año, las cuales fueron consideradas en la conciliación tributaria como parte de las deducciones para el pago del Impuesto a la Renta anual.

3. INVENTARIOS

El siguiente es un movimiento del rubro de inventarios durante el año 2005:

	(En dólares)
Saldo inicial al 1 de enero del 2005	470,710
Compras de Bienes	24,452
Venta de Inmuebles (costo de ventas)	<u>(110,000)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>385,162</u>

4. INVERSIONES EN ACCIONES

Representa el registro de la participación accionaria en la Compañía relacionada Importadora Vargas, el cual fue aprobado por parte de la Superintendencia de Compañías el 14 de diciembre del 2004.

5. CUENTAS POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Representa principalmente saldos pendientes de pago originados por pagos operativos de gastos y préstamos efectuados por parte del accionista mayoritario a favor de la Compañía y personal relacionado con el accionista mayoritario de la Compañía. Estas cuentas no generan tasas de interés y no presentan fecha específica de pago y son desminuidas sustancialmente mediante la compensación de saldos con otras cuentas por cobrar accionistas.

6. ANTICIPOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2005, los siguientes representan anticipos entregados por la venta de oficinas:

	(En dólares)
Luis García Torres	525
SPORTZONE S.A.	2,753
Leoncio Arturo Torres Solís	3,291
Angel Torres Molina	1,040
Mauricio Vergara Zambrano	7,500
Mauricio Vergara Zambrano (garantía)	750
Silvia Villacrés Maya	3,850
Otros	<u>(23)</u>
TOTAL	<u>19,686</u>

7. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social está representado por 650,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una

8. VENTA DE OFICINAS

Representa ingresos por la venta de las suites ubicadas en el Malecón y Villalmil, a la señora Mercy Morán

9. OTROS INGRESOS

Representan los intereses ganados por los créditos otorgados por la compra venta de oficinas a las personas mencionadas en la Nota 8, de acuerdo a las especificaciones establecidas en los contratos y pagarés instrumentados.

10. GASTOS DE ADMINISTRACION

Incluye US\$5,713, generados por gastos que no presentan documentación de acuerdo a disposiciones establecidas por el Servicio de Rentas Internas y los cuales fueron considerados como no deducibles para propósitos de presentación y pago de Impuesto a la Renta de la Compañía.

11. IMPUESTO A LA RENTA

A la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de mayo del 2006), la Compañía no ha sido revisada por las autoridades fiscales. La Administración de Alvaruimport S.A. considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo que se menciona en las Notas 2 y 5, a continuación se incluye un resumen de los saldos y las principales transacciones realizadas durante los años 2005, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con participación accionista significativa en la Compañía:

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:
Cuentas y documentos por cobrar
Inversiones en acciones
TOTAL ACTIVOS:

2005
(En dólares)
156.989
275.200
432.189

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES:
Cuentas por pagar relacionadas
TOAL PASIVOS CORRIENTES:

686.997
686.997

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de mayo 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 se hayan revelado en los mismos.