

Guayaquil, 23 de Julio de 2007

**Señores:
Superintendencia de Compañías
Ciudad.-**

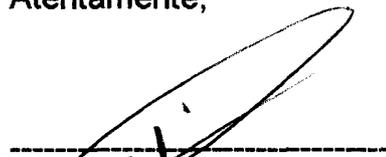
Atención: Departamento de Registro de Sociedades

De mis consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar los respectivos informes auditados del ejercicio económico 2006, perteneciente a Alvaruimport S.A., con expediente N° 66104.

Por la atención que se digne tomar a la presente quedo muy agradecido,

Atentamente,


Alejandro Vargas Ruiz
C.I. #0906155296
Presidente
Alvaruimport S.A.



ALVARUIMPORT S.A.

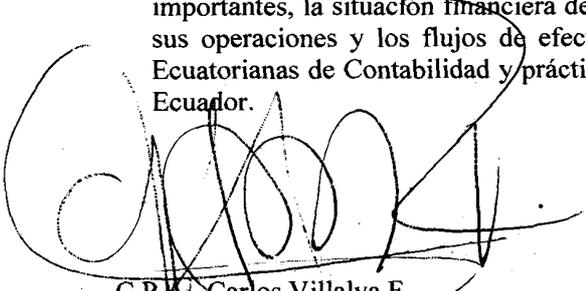
**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
E INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**



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 2006, 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 contienen 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 2006, 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 2007
Guayaquil – Ecuador



ALVARUIMPORT S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**
Expresado en dólares

ACTIVOS	NOTAS	2006
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y Bancos		991
Cuentas y documentos por cobrar		
Clientes no relacionados	2	233,021
Clientes relacionados		297,025
Impuestos		236
Otras cuentas por cobrar		3,488
Provisión Cuentas Incobrables		(5,822)
Total		527,947
Inventarios	3	315,162
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		844,101
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedades y Equipos de oficina,netos		2,560
Inversiones en acciones	4	275,200
Otros activos		2,342
TOTAL ACTIVOS:		1,124,202
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar:		
Cuentas por pagar relacionadas	5	696,762
Anticipos de clientes		5,758
Gastos acumulados		1,490
Impuestos		135
Otras cuentas por pagar		35,124
TOAL PASIVOS CORRIENTES:		739,269
PASIVOS DIFERIDO:		
Cuentas por pagar largo plazo		22,900
TOTAL PASIVOS:		762,169
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:		
Capital	6	650,000
Reservas		2,773
Resultados acumulados		(290,740)
TOTAL PATRIMONIO:		362,033
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:		1,124,202

ALVARUIMPORT S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
Expresado en dólares**

NOTAS

INGRESOS:

Ventas de oficinas	7	89,326
Rentas por alquiler		16,779
Otros ingresos	8	13,635
Total		<u>119,739</u>

COSTOS DE VENTAS	3	70,000
-------------------------	----------	---------------

GASTOS:

Gastos de Administración	9	52,466
Gastos de Ventas		79
Gastos financieros		14
Total		<u>52,559</u>

PERDIDA DEL EJERCICIO		(2,819)
------------------------------	--	----------------

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 2006
Expresado en dólares**

	Capital Social	Reserva legal	Reserva facultativa	Aporte para futura capitalización	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 1 de enero del 2006	650,000	2,242	158	-	(283,845)	368,555
15% Participación Trabajadores					(941)	(941)
Provisión Impuesto a la Renta					(2,762)	(2,762)
Apropiación de utilidades		257	116		(373)	-
Pérdida del Ejercicio					(2,819)	(2,819)
						-
Saldos finales al 31 de diciembre del 2006	650,000	2,499	274	0	(290,740)	362,033

Ver notas a los estados financieros

ALVARUIMPORT S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
Expresado en dólares**

	2006
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Efectivo recibido de clientes	27,292
Efectivo pagado a proveedores	(53,488)
Efectivo recibido de relacionadas	9,765
Cuentas por pagar	20,390
Impuestos recuperados	696
Otras cuentas por cobrar	(13,928)
Otras cuentas por pagar	8,398
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>(875)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Pago de obligaciones a accionistas	(3,703)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>(3,703)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(4,578)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	5,569
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>991</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	
PERDIDA DEL EJERCICIO	
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto utilizado	(2,819)
Gastos que no requieren desembolsos:	
Gastos de depreciación	355
Provisión cuentas incobrables	939
Variaciones en cuentas de Balance:	
Cuentas por cobrar clientes	46,984
Cuentas por cobrar relacionadas	(140,036)
Impuestos por cobrar	987
Inventarios	70,000
Otros activos	(2,224)
Cuentas por pagar relacionadas	9,765
Otras cuentas por pagar	28,971
Anticipos de clientes	(13,928)
Costos acumulados	697
Otras cuentas por cobrar	(383)
Impuestos pagados	(183)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>(875)</u>

Ver nota a los estados financieros

ALVARUIMPORT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

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 2006 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 2006, la siguiente es la composición de las cuentas y documentos por cobrar:

	(En dólares)
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	233,021
Cuentas por cobrar clientes relacionados	297,025
Impuestos por cobrar	236
Otras cuentas por cobrar	3,488
Provisión cuentas incobrables	<u>(5,822)</u>
Total	<u>527,948</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	24,478
31 a 60 días	13,655
61 a 90 días	13,655
91 a 180 días	35,364
181 a 360 días	38,769
Más de 361 días	<u>32,880</u>
Total	<u>158,801</u>
<u>Cartera vencida:</u>	
1 a 30 días	9,188
31 a 60 días	3,456
61 a 90 días	2,419
91 a 180 días	3,464
181 a 360 días	8,788
Más de 361	<u>31,692</u>
Total	<u>59,007</u>
Total cartera	<u>217,808</u>
<u>Cheques en garantía:</u>	<u>12,256</u>
<u>Otras cuentas por cobrar administración:</u>	<u>2,957</u>
TOTAL CARTERA	<u>233,021</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\$273,424. 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 2006:

	(En dólares)
Saldo inicial al 1 de enero del 2006	385,162
Compras de Bienes	-
Venta de Inmuebles (costo de ventas)	<u>(70,000)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>315,162</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. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2006, el capital social está representado por 650,000 acciones ordinarias y nominativas de US \$1,00 cada una

7. VENTA DE OFICINAS

Representa ingresos por la venta de las oficinas No. 204 y No. 405, a los señores Augusto Rodríguez y Jimmy Pazmiño.

8. OTROS INGRESOS

Representan los intereses ganados por los créditos otorgados por la compra venta de oficinas a las personas mencionadas en la Nota 7, de acuerdo a las especificaciones establecidas en los contratos y pagarés instrumentados.

9. GASTOS DE ADMINISTRACION

Incluye US\$30,117, generados por reembolso de gastos cancelados a partes relacionadas y comisiones por venta de oficinas.

10. IMPUESTO A LA RENTA

A la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de mayo del 2007), 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.

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS 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 el año 2006, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con participación accionaria significativa en la Compañía:

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Cuentas y documentos por cobrar
Inversiones en acciones

TOTAL ACTIVOS:

2006
(En dólares)
297,025
275,200
572,225

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar relacionadas

TOAL PASIVOS CORRIENTES:

696,762
696,762

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de mayo del 2007) 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.