

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Clasecuador S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto (no consolidado) de Clasecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros (no consolidados) son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Clasecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 31 de agosto del 2007.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas 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, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador, modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

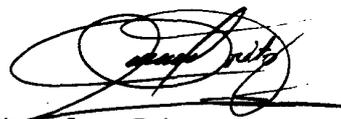
En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Clasecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Clasecuador S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

La Compañía prepara sus estados financieros (no consolidados) en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Clasecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Mayo 10, 2008
Registro No. 019


Jorge Brito
Licencia No. 21540

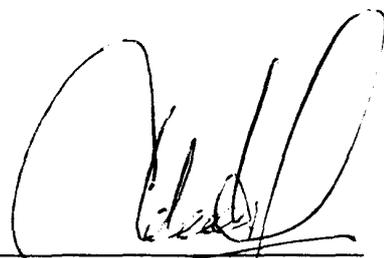
CLASECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		84	23
Cuentas por cobrar comerciales		8	10
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3	252	243
Inventarios		17	17
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>110</u>	<u>50</u>
Total		<u>471</u>	<u>343</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	5		
Edificios e instalaciones		276	272
Equipos de oficina		59	57
Equipos de computación		16	13
Muebles y enseres		72	68
Vehículos		<u>86</u>	<u>48</u>
Total		<u>509</u>	<u>458</u>
Menos depreciación acumulada		<u>345</u>	<u>312</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>164</u>	<u>146</u>
INVERSIONES	6	<u>1,085</u>	<u>1,075</u>
TOTAL		<u>1,720</u>	<u>1,564</u>

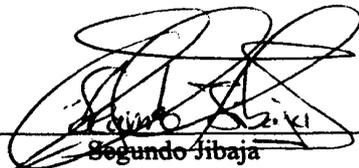
Ver notas a los estados financieros



Diego Quiñónez
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	220	46
Participación a empleados	8	2	6
Impuesto a la renta	9	6	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>51</u>	<u>61</u>
Total		<u>279</u>	<u>113</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	10		
Capital social		38	38
Aportes para futuras capitalizaciones		195	195
Reserva de capital		1,554	1,554
Reserva legal		12	12
Déficit acumulado		<u>(358)</u>	<u>(348)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,441</u>	<u>1,451</u>
TOTAL		<u>1,720</u>	<u>1,564</u>


Segundo Jibaja
Contador

CLASECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:	11		
Arriendos		274	274
Servicios		157	259
Valor patrimonial proporcional de inversiones en compañías		<u>(34)</u>	<u>92</u>
Total		397	625
GASTOS DE OPERACION	11	<u>298</u>	<u>542</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>99</u>	<u>83</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(1)	(48)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(84)</u>	<u>5</u>
Total		<u>(85)</u>	<u>(43)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>14</u>	<u>40</u>
MENOS:			
Participación a empleados	8	2	6
Impuesto a la renta	9	<u>22</u>	<u>7</u>
Total		<u>24</u>	<u>13</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(10)</u>	<u>27</u>

Ver notas a los estados financieros



Diego Quiñónez
Gerente General



Segundo Jibaja
Contador

CLASECUADOR S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	38	195	1,554	12	(375)	1,424
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>27</u>	<u>27</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	38	195	1,554	12	(348)	1,451
Pérdida neta	—	—	—	—	<u>(10)</u>	<u>(10)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>38</u>	<u>195</u>	<u>1,554</u>	<u>12</u>	<u>(358)</u>	<u>1,441</u>

Ver notas a los estados financieros


Diego Quiñonez
Gerente General


Segundo Jibaja
Contador

CLASECUADOR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	2007	2006
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	424	739
Pagado a proveedores y trabajadores	(161)	(995)
Intereses pagados	(1)	(48)
Participación a trabajadores	(6)	
Impuesto a la renta	(16)	(7)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(83)</u>	<u>30</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>157</u>	<u>(281)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(52)	(7)
Disminución (incremento) de inversiones en compañías	(11)	625
Incremento de otros activos	(33)	
Precio de venta de otros activos	—	<u>200</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(96)</u>	<u>818</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución deuda a largo plazo y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	—	<u>(516)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	61	21
Saldos al comienzo del año	<u>23</u>	<u>2</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>84</u>	<u>23</u>

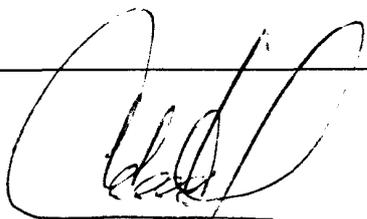
(Continúa...)

CLASECUADOR S.A.

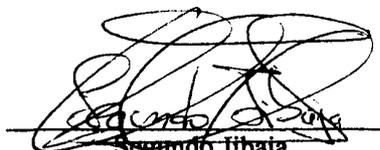
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	(10)	27
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	33	36
Pérdida en baja de equipo	1	3
Pérdida en baja de inversiones		107
Pérdida (utilidad) en subsidiarias	34	(92)
Ganancia en venta de otros activos		(69)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	2	(2)
Compañías relacionadas por cobrar	(9)	(24)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(60)	10
Inventarios		2
Cuentas por pagar	174	
Participación a empleados	(4)	6
Impuesto a la renta	6	7
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(10)</u>	<u>(292)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>157</u>	<u>(281)</u>

Ver notas a los estados financieros



Diego Quiñónez
Gerente General



Segundo Jibaja
Contador

CLASECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

Clasecuador S.A., fue constituida en el Ecuador en el año 1977 con su denominación original de Clyde de Latino América S.A., cambiando su denominación a la actual en el año 1982. Su actividad principal es la prestación de servicios de control administrativo y gerencial y participar en negocios inmobiliarios, negociar títulos valores, papeles fiduciarios, acciones y participaciones.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros (no consolidados):

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos.

Ingresos por Arriendos y Servicios - Los ingresos por arriendos y servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio y la emisión de las facturas a los clientes.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, equipos de oficina e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Inversiones en Compañías - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la

inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Provisiones para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2007.

3. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Nailin S.A.	196	194
Zagi S.A.	28	27
Clasahold S.A.	14	1
Alimentos Ecuatorianos S.A. Alimec	8	6
Empreseguros S.A.	4	4
Otros	<u>2</u>	<u>11</u>
Total	<u>252</u>	<u>243</u>

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Notas publicitarias	44	
Retención en la fuente	33	33
Otras cuentas por cobrar	19	9
Leasing inmobiliario	10	8
Impuesto al Valor Agregado	<u>4</u>	<u>—</u>
Total	<u>110</u>	<u>50</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	146	178
Adquisiciones	52	7
Bajas	(1)	(3)
Depreciación	<u>(33)</u>	<u>(36)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>164</u>	<u>146</u>

6. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

Inversiones en Acciones:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional y Saldo Contable	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...			
Empresegueros S.A.	55.0	55.0	3	3	95	69
Chester Management Inc.	10.8	10.8	99	99	64	381
Alimec S.A.	0.4	0.5	1	1	6	6
Corporación Nailin S.A.	28.2	28.2	370	370	653	337
Preflex S.A.	46.0	46.0	1	1	19	56
Automotive S.A.	89.0	89.0	0.5	0.5	<u>13</u>	<u>24</u>
Total inversiones en acciones					850	873
Otras inversiones					<u>235</u>	<u>202</u>
Total inversiones en compañías					<u>1,085</u>	<u>1,075</u>

Los estados financieros de Clasecuador S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce un control, tal como lo recomiendan las normas ecuatorianas de contabilidad.

Otras Inversiones - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde al aporte en efectivo entregado para la constitución del patrimonio autónomo del Fideicomiso Mercantil "Los Lares" cuyo objeto es la construcción y comercialización de un proyecto inmobiliario del mismo nombre.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	185	22
Proyecto Valle Verde	17	21
Ferand S.A.	9	3
Fideicomiso Los Lares	<u>9</u>	—
Total	<u>220</u>	<u>46</u>

8. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	6	
Provisión del año	2	6
Pagos efectuados	<u>(6)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>2</u>	<u>6</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	12	34
Amortización de pérdidas tributarias	(29)	(13)
Gastos no deducibles	132	19
Ingresos exentos	(26)	(10)
Utilidad gravable	<u>89</u>	<u>30</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>22</u>	<u>7</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año		
Provisión del año	22	7
Pagos efectuados	(16)	(7)
Saldos al fin del año	<u>6</u>	<u>-</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2007, se encuentran pendiente de amortizar US\$136 mil.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 1993 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2004 al 2007.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 38 mil acciones de US\$1 valor nominal unitario para los dos años.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios prestados	<u>157</u>	<u>259</u>
Arriendos	<u>49</u>	<u>46</u>
Reposición de gastos	<u>65</u>	<u>978</u>
Gastos por asesoría	<u>128</u>	<u>---</u>
Otros	<u>11</u>	<u>12</u>

12. COMPROMISOS

La Compañía tiene celebrado contratos de arrendamiento de ciertos pisos de su edificio "Clasecuador" con Laboratorios Abbott C.A., El Universo C.A. y el Programa de Alimentación Escolar. En estos contratos se establecen cánones mensuales o semestrales de arriendo y los mismos se renuevan anualmente.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la emisión de los estados financieros (Mayo 10, 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.