

COMPañÍA ANÓNIMA
CORPORACIÓN ECUATORIANO-
SUIZA INVERSUIZA S. A. Y
SUBSIDIARIA



Estados Financieros Consolidados
Años terminados en Diciembre 31, 2006 y 2005
Con Informe de los Auditores Independientes



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito – Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales consolidados que se adjuntan de Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados consolidados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestras auditorías. En nuestro dictamen del 30 de marzo del 2006, sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2005, expresamos una opinión sin salvedades.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 administración, así como una evaluación general de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se explica en las políticas de contabilidad significativas, considerando la importancia que tienen las operaciones de la subsidiaria, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios y prácticas de contabilidad establecidos por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, los cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados.



9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil – Ecuador

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones consolidadas, la evolución del patrimonio consolidada y los flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y normas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.
5. Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestras auditorías de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Febrero 26, 2007
RNAE No. 193

Nancy Gavala - Socia
RNC - 21.874



**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Balances Generales Consolidados

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2006	2005
Activos:			
Fondos disponibles	(Nota A)	536,543	602,673
Inversiones financieras, neto	(Nota B)	5,305,101	5,330,299
Cuentas por cobrar		58,969	54,373
Bienes raíces, muebles, equipos y vehículos	(Nota C)	381,237	427,894
Deudores por primas, neto	(Nota D)	1,937,378	3,407,857
Deudores por reaseguros y coaseguros, neto	(Nota E)	3,688,097	2,095,358
Otros activos, neto	(Nota F)	809,431	800,493
		12,716,756	12,718,947
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos:			
Reservas técnicas	(Nota G)	1,620,348	1,431,264
Reaseguros y coaseguros cedidos	(Nota H)	2,854,587	3,055,622
Otras primas por pagar		189,440	221,252
Otros pasivos	(Nota I)	1,779,852	2,597,321
Interés minoritario	(Nota L)	2,463,921	2,131,180
Total pasivos		8,908,148	9,436,639
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota M)	34,696	34,696
Reserva legal	(Nota N)	339,071	285,585
Reservas especiales	(Nota O)	2,016,106	1,766,151
Dividendos en acciones	(Nota P)	322,268	253,128
Reserva de capital	(Nota Q)	283,845	283,845
Utilidades retenidas	(Nota R)	812,622	658,903
Total patrimonio de los accionistas		3,808,608	3,282,308
		12,716,756	12,718,947
Cuentas de orden	(Nota AB)	2,099,893	1,561,028

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros consolidados.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Estados de Resultados Consolidados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Ingresos:		
Primas pagadas	(Nota S) 17,765,017	15,305,554
Liquidaciones y rescates	(Nota T) (3,010,316)	(1,052,874)
Primas retenidas, netas	14,754,701	14,252,680
Comisiones recibidas	(Nota U) 2,593,050	2,887,155
Recuperaciones y salvamentos de siniestros	(Nota V) 7,661,354	5,370,705
Intereses de inversiones	230,647	203,129
Otras rentas	263,029	202,944
Otros ingresos	411,414	151,054
Liberación de reservas	19,453,822	15,972,383
	45,368,017	39,040,050
Gastos:		
Gastos de administración	(Nota W) 1,844,293	1,814,985
Comisiones pagadas	(Nota X) 1,851,153	1,657,147
Primas por reaseguros no proporcionales	(Nota Y) 311,880	369,330
Primas por reaseguros cedidos	(Nota Z) 11,169,618	11,234,231
Siniestros pagados	(Nota AA) 9,196,941	6,995,643
Otros egresos	61,491	76,556
Constitución de reservas	19,642,906	16,124,678
Depreciaciones	64,393	94,679
	44,142,675	38,367,249
Utilidad antes participación a trabajadores, impuesto a la renta e interés minoritario	1,225,342	672,801
Participación a trabajadores	(Nota J) (191,038)	(106,031)
Impuesto a la renta	(Nota K) (243,102)	(140,204)
Interés minoritario	(Nota L) (317,478)	(172,558)
Utilidad neta	473,724	254,008
Utilidad neta por acción	0.05	0.03
Promedio ponderado de acciones en circulación	8,674,011	8,674,011

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros consolidados.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Estados de Evolución del Patrimonio Consolidados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Capital social:		
Saldo inicial y final	34,696	34,696
Reserva legal:		
Saldo inicial	285,585	255,968
Apropiación de utilidades retenidas	53,486	29,617
Saldo final	339,071	285,585
Reservas especiales:		
Saldo inicial	1,766,151	1,718,772
Apropiación de utilidades retenidas	234,905	30,523
Ajustes	15,050	16,856
Saldo final	2,016,106	1,766,151
Dividendos en acciones:		
Saldo inicial	253,128	156,357
Dividendos recibidos	69,140	96,771
Saldo final	322,268	253,128
Reserva de capital:		
Saldo inicial	283,845	300,699
Ajustes	-	(16,854)
Saldo final	283,845	283,845
Utilidades retenidas:		
Saldo inicial	658,903	520,213
Transferencia a reserva legal	(53,486)	(29,617)
Transferencia a reservas especiales	(234,905)	(30,523)
Dividendos pagados	(31,614)	(55,178)
Utilidad neta	473,724	254,008
Saldo final	812,622	658,903
Total patrimonio de los accionistas	3,808,608	3,282,308

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros consolidados.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Primas netas recibidas	4,607,241	2,179,893
Comisiones recibidas de reaseguradores	2,593,050	2,887,155
Intereses ganados, neto	230,647	203,129
Otros ingresos (egresos), neto	(129,263)	76,344
Siniestros netos pagados	(3,126,435)	(1,463,140)
Comisiones pagadas	(1,699,275)	(1,839,528)
Pagos a proveedores y empleados y otros	(2,037,302)	(1,702,043)
Interés minoritario	15,263	36,078
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	453,926	377,888
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Aumento de inversiones	119,235	(515,051)
Compras de bienes raíces, muebles, equipos y vehículos	(39,086)	(74,105)
Efectivo neto provisto por las (utilizado en) actividades de inversión	80,149	(589,156)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pago por jubilación patronal	(102,060)	(56,999)
Primas anticipadas	(498,473)	489,072
Pago de dividendos	328	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	(600,205)	432,073
(Disminución) aumento neto en fondos disponibles	(66,130)	220,805
Fondos disponibles al inicio del año	602,673	381,868
Fondos disponibles al final del año	536,543	602,673

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros consolidados.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

**Conciliaciones de la utilidad neta con el efectivo neto
provisto por las actividades de operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Utilidad neta	473,724	254,008
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de bienes raíces, muebles, equipos y vehículos	64,393	94,679
Provisión para jubilación patronal y desahucio	(668)	39,202
Provisión para fluctuación de valores	(24,897)	(21,722)
Provisión para cuentas de dudoso cobro	28,737	40,782
Liberación de provisiones	(29,039)	-
Provisión para otros activos	18,813	(44,032)
Provisión para participación a trabajadores	191,038	106,031
Provisión por impuesto a la renta	243,102	140,204
Interés minoritario	332,741	208,636
Reservas técnicas, neto	189,084	177,267
Baja de bienes raíces, muebles, equipos y vehículos	21,350	15,443
Amortización de regularización de divisas	(287,963)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(36,210)	(49,594)
Disminución (aumento) en deudores por primas	1,468,890	(1,203,821)
(Aumento) disminución en deudores por reaseguros y coaseguros	(1,590,848)	161,798
Aumento en otros activos	(84,486)	(169,013)
(Disminución) aumento en reaseguros y coaseguros cedidos	(201,035)	832,597
Disminución en otras primas por pagar	(31,812)	(147,468)
Disminución en otros pasivos	(290,988)	(57,109)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	453,926	377,888

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN QUE NO REQUIEREN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Durante los años 2006 y 2005, la Corporación Ecuatoriano-Suiza Inversuiza declaró dividendos por 31,651 y 55,245 respectivamente, los mismos que fueron registrados en una cuenta por pagar y para efectos de este informe se compensaron con las cuentas por cobrar a los accionistas.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros consolidados.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	<p>Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano Suiza-Inversuisa S. A. (la Compañía matriz) fue constituida el 23 de noviembre de 1995, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es la compraventa y administración de acciones o participaciones de otras compañías, para si misma. La Compañía es propietaria del 60.20% del capital social de Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S. A. (subsidiaria).</p> <p>La Compañía matriz no cuenta con empleados en relación de dependencia, por lo que es atendida por personal de la subsidiaria.</p>
Operaciones de Ecuatoriano-Suiza S. A.	<p>La subsidiaria fue constituida en mayo de 1954, su actividad está relacionada con la celebración de contratos de seguros, reaseguros y coaseguros en los ramos de seguros generales y de vida. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la subsidiaria ha generado una utilidad neta de US\$797,683 y US\$433,563 respectivamente.</p>
Principios de consolidación	<p>Los estados financieros fueron consolidados de conformidad con los procedimientos establecidos por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19. Estos estados consolidados incluyen los estados financieros individuales de Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Compañía de Seguros Ecuatoriano Suiza S. A. Las inversiones de la matriz en su subsidiaria, así como las transacciones y saldos entre las compañías consolidadas han sido eliminados.</p>
Bases de presentación	<p>La Compañía matriz mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). La subsidiaria mantiene sus registros de acuerdo con principios y prácticas de contabilidad principios y prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.</p> <p>Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y normas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador requieren que las gerencias efectúen ciertas estimaciones y utilicen ciertos supuestos, que afectan las cifras presentadas como activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a las provisiones para fluctuación de valores, provisiones para deudores por primas, provisión para deudores por reaseguros y coaseguros, provisiones para otros activos, depreciación de bienes</p>

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

raíces, muebles, equipos y vehículos, amortización de diferencia en cambio, reservas técnicas, provisiones para jubilación patronal y desahucio, y el pasivo por participación a trabajadores e impuesto a la renta. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

En ciertos aspectos las normas contables de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados. Las principales diferencias se describen a continuación:

- Los ingresos por primas son reconocidos en los resultados del período cuando se recibe el pago inicial.
- Los gastos por primas de seguros cedidas son reconocidos en los resultados del período cuando se recibe el pago inicial.
- La provisión para cuentas de dudoso cobro se registra de acuerdo a instrucciones que emite la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador mediante Resoluciones específicas.
- La presentación y revelación de los rubros que componen el balance general y el estado de resultados corresponden a una práctica contable para las compañías del sistema asegurador, las mismas que difieren en ciertos aspectos de las prácticas de contabilidad generalmente aceptadas.
- Reconocimiento de todos los instrumentos financieros en el balance general, a valor de mercado.
- La Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador requiere que los dividendos en acciones sean registrados.
- La reserva de riesgo en curso para seguros generales es determinada en base a las primas netas semimensuales de acuerdo con la Ley y bajo este método se considera como reserva a las fracciones veinticuatroavas de las primas netas no devengadas.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

- Las primas que no se han pagado de acuerdo a las condiciones establecidas en las pólizas de seguros o las que se da por terminada su vigencia antes del vencimiento se registran como gasto.
- Las comisiones son registradas en los resultados del período en el momento del registro o cesión de las pólizas.
- La reserva de obligaciones pendientes está registrada al valor estimado de los siniestros reportados y al valor por pagar de los siniestros liquidados, neto del saldo por recuperar de los reaseguradores. El saldo de la reserva de obligaciones pendientes no incluye provisiones por siniestros ocurridos pero no reportados (IBNR).
- La ganancia en cambio no realizada, acumulada hasta enero del 2000, se registra como pasivos y se puede reconocer como ingresos hasta el año 2008.
- La Compañía no utiliza el sistema de impuestos diferidos, por consiguiente no se registra el impuesto originado por las diferencias temporales entre los valores registrados en los estados financieros y aquellos reportados para efectos tributarios.
- La presentación y agrupación del balance general por grado de liquidez.

Inversiones financieras, neto

Están registradas al costo de adquisición, menos una provisión para fluctuación de valores. Las inversiones en acciones se ajustan al valor patrimonial proporcional en base a los últimos estados financieros disponibles de las sociedades receptoras de la inversión e incluyen dividendos en acciones recibidos, los que han sido acreditados a la cuenta "Dividendos en Acciones" en el patrimonio de los accionistas.

Provisión para fluctuación de valores

Las provisiones para pérdidas por fluctuación de valores se constituyen para cada tipo de inversión financiera, según disposiciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

Provisión para cuentas de dudoso cobro

La provisión de la cartera vencida originada en el giro ordinario del negocio se constituye de manera trimestral de acuerdo con disposiciones establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. Las primas vencidas de pólizas contratadas por instituciones que conforman el sector público, no se consideran para el cálculo de esta provisión.

Bienes raíces, muebles, equipos y vehículos

Los bienes raíces, muebles, equipos y vehículos, se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	20% y 33.33%

Interés minoritario

La participación minoritaria fue determinada individualmente considerando el patrimonio de la subsidiaria, en la que la matriz tiene una participación del 60.20%.

Reservas técnicas

De acuerdo con lo establecido en el artículo 21 de la Ley General de Seguros vigente, la Compañía constituye mensualmente reservas para cubrir los siniestros y obligaciones con sus clientes que pueden producirse durante la vigencia de las pólizas.

Reservas de riesgo en curso

Corresponde a una suma no inferior de la que resulte de aplicar el método denominado de base semimensual aplicado a las primas retenidas netas, la que permanecerá constituida hasta que se encuentre vigente la garantía o póliza; sin embargo, para los ramos de transporte y fianzas se determina de la siguiente manera:

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

Transporte marítimo

A la fecha del cálculo de la reserva, se constituye por el monto equivalente de las primas netas retenidas en los dos últimos meses, liberable mensualmente.

Transporte aéreo y terrestre

A la fecha del cálculo de la reserva, se constituye por el monto equivalente de las primas netas retenidas en el último mes, liberable mensualmente.

Fianzas

Se constituye por el monto equivalente al 50% de las primas retenidas netas hasta que se encuentren vigentes las garantías o pólizas.

Reservas matemáticas

Se constituyen sobre la base de cálculos actuariales para los seguros de vida individual y renta vitalicia, de conformidad con las normas establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

Reservas para obligaciones pendientes

Se calculan de la siguiente manera:

1. Para los siniestros liquidados por pagar, por el valor de la respectiva liquidación.
2. Para los siniestros por liquidar, por el valor probable de su monto.
3. Para los siniestros ocurridos y no reportados, estos se deben constituir mensualmente, por cada ramo de seguro autorizado de acuerdo a la fórmula que para el efecto ha establecido la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador; y,
4. Para los vencimientos de capitales, de rentas y beneficios de los asegurados en los seguros de vida, por el valor garantizado.

En el cálculo de estas reservas se consideran los reaseguros aceptados.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

Reservas para desviación de siniestralidad

Tiene por objeto compensar las desviaciones negativas entre la siniestralidad real y la esperada del período en curso y de los períodos sucesivos. Se constituye por la cantidad que resulte de multiplicar el coeficiente del 3% por las primas de riesgo a la fecha de cálculo.

Esta reserva se aplicará si la diferencia entre el costo de los siniestros y las primas de riesgo del período considerado es mayor que cero.

Reservas para eventos catastróficos

Se constituye mensualmente para cubrir riesgos con características de desastres, el cálculo se realiza por cada rama donde exista cobertura de riesgo catastrófico y se registra por el monto que resulte de aplicar la pérdida máxima probable del 15% a la retención neta por evento, a la fecha de cálculo, deduciendo de este resultado la capacidad total de los contratos de reaseguros de exceso de pérdida catastrófico, a la misma fecha.

Reaseguradores

La Compañía limita el monto de su responsabilidad sobre los riesgos asumidos, mediante la cesión de parte de dichos riesgos a los reaseguradores, a través de contratos automáticos y facultativos, cediendo a los reaseguradores una parte de las primas.

Reserva para jubilación patronal

El Código de Trabajo establece la obligatoriedad de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido entre 20 y 25 años de servicios continuos o interrumpidos en una misma institución. La Compañía registra anualmente esta provisión en base a estudios actuariales realizados por un perito independiente debidamente calificado.

Siniestros pagados

Los siniestros pagados son registrados por el monto determinado como indemnización menos el deducible que se estipule en la póliza de seguro.

Participación a trabajadores

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Subsidiaria distribuya entre sus trabajadores el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este monto es registrado en los resultados del ejercicio. La matriz no está obligada a este pago porque no tiene empleados en relación de dependencia.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

Utilidad por
acción

La Compañía determina la utilidad neta por acción de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

A. Fondos disponibles

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Caja	120,557	199,524
Bancos del país	227,690	290,974
Bancos del exterior	165,921	112,175
Fondo Millenium (AFFB Bolivariano S. A.)	22,375	-
	536,543	602,673

B. Inversiones financieras, neto

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y por el Banco Central del Ecuador:		
Bonos del Estado, con vencimientos semestrales hasta julio del 2013, y generan intereses trimestrales a la tasa libor más un margen del 2%.	779,398	1,242,066
Certificados de Tesorería con vencimientos hasta junio del 2007, y generan un descuento promedio del 14.41% anual (7.63% en el 2005).	14,907	374,470
Notas de Crédito del Servicio de Rentas Internas, con vencimientos en enero del 2006 y descuentos del 0.5% al 8%.	-	30,467
Pasan:...	794,305	1,647,003

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Vienen:...	794,305	1,647,003
Títulos emitidos por el sistema financiero:		
Certificados de depósito a plazo, con vencimientos hasta septiembre 2007 (hasta octubre del 2006 en el 2005), e interés del 6.06% al 8.50% anual (del 6,06% al 8.50% anual en el 2005).	588,972	797,579
Avales bancarios, con vencimientos hasta julio 2007 (hasta octubre del 2006 en el 2005), con descuentos del 2,31% al 6.22% anual (del 5% al 8,11% anual en el 2005).	129,073	346,271
Títulos de obligaciones, con vencimientos hasta mayo del 2010 (hasta agosto del 2009 en el 2005), e intereses quincenal y semestral a la tasa libor más un margen del 4.5%.	348,757	333,468
Cédulas hipotecarias, con vencimientos en julio del 2010 e intereses semestrales al 10.24% anual.	-	50,000
Títulos emitidos por Compañías Anónimas:		
Obligaciones de GMAC del Ecuador S. A., con vencimientos semestrales hasta noviembre del 2006, y pago de intereses en forma trimestral a la tasa del 6.50% anual.	-	25,000
Pasan:...	1,861,107	3,199,321

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Vienen:...	1,861,107	3,199,321
Obligaciones de Dist. Deportiva DIDE (Maratón Sports), con vencimientos semestrales en agosto del 2006, e intereses a la tasa del 8% anual.	-	50,000
Obligaciones de Laboratorios Farmacéuticos Life., con vencimientos semestrales en septiembre del 2008, e intereses a la tasa del 7% anual.	23,333	36,368
Obligaciones de La Fabril S. A., con vencimientos mensuales hasta abril del 2007, e intereses a la tasa del 8% anual.	249,601	-
Obligaciones de Etinar S. A., con vencimientos mensuales hasta mayo del 2009, e intereses a la tasa del 8% anual.	67,183	-
Obligaciones del Banco Territorial S. A., con vencimientos mensuales en enero del 2007, e intereses a la tasa del 7,52% anual.	46,521	-
Obligaciones de Distribuidora Farmacéutica Difromer S. A., con vencimientos mensuales hasta enero del 2009, e intereses a la tasa del 8% anual.	44,778	-
Obligaciones de Envases del Litoral S. A., con vencimientos mensuales hasta febrero del 2009, e intereses a la tasa del 7,75% anual.	44,353	-
Pasan:...	2,336,876	3,285,689

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Vienen:...	2,336,876	3,285,689
Obligaciones de Universal Sweets Industries S. A., con vencimientos semestrales y mensuales hasta octubre y abril del 2007 respectivamente, pago de interés mensual a la tasa del 8% y 9 % anual respectivamente.	35,462	-
Obligaciones de Reisahiwal., con vencimientos semestrales hasta julio del 2007, y pago de intereses en forma semestral a la tasa del 7.50% anual.	49,765	50,000
Obligaciones de Electrocables, con vencimientos semestrales hasta octubre del 2008, e intereses a la tasa del 6.95% anual.	32,000	39,446
Obligaciones de Plásticos del Litoral., con vencimientos semestrales en noviembre del 2008, e intereses a la tasa del 7% anual.	59,712	39,554
Acciones:		
Bancos	741,649	628,931
Compañías de seguros	19,673	17,800
Compañías anónimas	60,946	60,688
Pasan:...	3,336,083	4,122,108

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Vienen:...	3,336,083	4,122,108
Cuotas de fondos de inversión y otros fondos:		
Unidades de participación en fondos de inversión, con interés del 3.71% al 5.85% anual (del 3.25% al 3.5% anual en el 2005).	1,263,385	545,245
Inversiones en el extranjero:		
Unidades de participación de fondos de inversión, con interés del 3.50%.	360,348	360,348
Portafolio en el mercado internacional con tasa de rendimiento del 2,50%	87,721	-
Bonos, con vencimientos semestrales hasta agosto del 2008, con interés del 3%.	50,000	119,932
Certificados garantizados, con interés del 4.50% anual y vencimiento en febrero del 2009.	218,000	218,000
Otras	12	11
	5,315,549	5,365,644
Menos provisión para fluctuación de valores	10,448	35,345
	5,305,101	5,330,299

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la provisión para fluctuación de valores, fue como sigue:

	2006	2005
Saldo inicial	35,345	57,067
Liberación de provisiones	24,897	21,722
Saldo final	10,448	35,345

De acuerdo con el Art. 23 de la Ley General de Seguros y el Art. 40 del Reglamento, las reservas técnicas, el capital pagado y el fondo de reserva legal, deben invertirse obligatoriamente en ciertos títulos o valores emitidos en el país y en el extranjero. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el valor sujeto a inversión obligatoria fue de 4,169,667 y 4,149,288, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las inversiones no están afectadas con gravámenes o restricción alguna que impida su libre cesión o transferencia.

**C. Bienes raíces,
muebles,
equipos y
vehículos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2006	2005
Diciembre 31,		
Terrenos	136,573	136,573
Edificios	51,116	51,116
Mejoras de edificios	131,931	131,931
Muebles y equipos de oficina	286,729	286,729
Equipos de computación	306,011	297,527
Vehículos	32,106	30,651
Pinacoteca	557	557
	945,023	935,084
Menos depreciación acumulada	563,786	507,190
	381,237	427,894

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

El movimiento de bienes raíces, muebles, equipos y vehículos, fue como sigue:

	2006	2005
Costo ajustado:		
Saldo inicial	935,084	905,609
Compras	39,086	74,105
Ajustes y/o bajas	(29,147)	(44,630)
Saldo final	945,023	935,084
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	507,190	441,698
Gasto del año	64,393	94,679
Ajustes y/o bajas	(7,797)	(29,187)
Saldo final	563,786	507,190

D. Deudores por primas, neto

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Deudores por primas:		
Por vencer (1)	1,688,074	3,239,046
Vencidas	264,209	179,788
Otros	1,993	4,332
	1,954,276	3,423,166
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro	16,898	15,309
	1,937,378	3,407,857

(1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la cuenta deudores por primas incluye 1,142,728 y 1,391,422 en letras de cambio con diferentes plazos y vencimientos y que generan un interés del 14,79% y 12,05% respectivamente, sobre el valor decreciente de la deuda. De acuerdo a disposiciones de la

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador se consideran como primas por vencer aquellas primas vencidas hasta 60 días y se reclasifican como vencidas cuando superan dicho plazo.

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro, fue como sigue:

	2006	2005
Saldo inicial	15,309	22,580
Provisión del año	15,929	18,191
Liberación de provisión	14,340	25,272
Bajas	-	190
Saldo final	16,898	15,309

E. Deudores por reaseguros y coaseguros, neto

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2006	2005
Diciembre 31,		
Deudores por reaseguros y coaseguros:		
Deudores por siniestros de reaseguros cedidos	2,332,260	1,316,233
Primas por cobrar coaseguros aceptados	873,539	520,983
Deudores por siniestros de coaseguros cedidos	499,849	257,342
Primas por cobrar reaseguros aceptados	1,558	21,800
	3,707,206	2,116,358
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro	19,109	21,000
	3,688,097	2,095,358

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro, fue como sigue:

	2006	2005
Saldo inicial	21,000	18,148
Provisión del año	12,808	21,612
Liberación de provisión	14,699	18,760
Saldo final	19,109	21,000

F. Otros activos, neto

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Deudas del fisco:		
Otros impuestos	61,307	62,109
Deudores varios:		
Deudores por intermediación de seguros	83,286	90,792
Deudores relacionados (1)	162,628	385,202
Obligaciones por otros conceptos (2)	479,757	203,988
Deudas del personal	16,609	18,065
Intereses por cobrar	3,785	8,547
Diferidos:		
Otras cuentas diferidas y en suspenso	2,780	17,769
Gastos anticipados	15,000	15,000
Comisiones sobre primas anticipadas	4,071	-
	829,223	801,472
Menos provisión para otros activos	19,792	979
	809,431	800,493

(1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, incluye principalmente 116,970 y 266,781 respectivamente que corresponden al IVA facturado y que no ha sido cobrado en las primas emitidas. Adicionalmente, 44,711 y 42,511 respectivamente que corresponden a anticipos de siniestros de pólizas en proceso de emisión.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

(2) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 incluye préstamos a empleados y funcionarios y a intermediarios de seguros, con vencimientos mensuales hasta junio del 2009 y con tasas de interés que fluctúan entre el 4% y el 12% anual. Estos préstamos están respaldados por pagarés.

El movimiento de la provisión para otros activos, fue como sigue:

	2006	2005
Saldo inicial	979	-
Provisión del año	18,813	979
Saldo final	19,792	979

G. Reservas técnicas

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Reservas de riesgos en curso	1,154,807	964,103
Reservas para obligaciones de siniestros pendientes	463,544	455,889
Reservas por desviación de siniestralidad	1,977	11,252
Reservas matemáticas	20	20
	1,620,348	1,431,264

H. Reaseguros y coaseguros cedidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Primas por pagar reaseguros cedidos	2,283,890	2,116,165
Primas por pagar coaseguros cedidos	570,697	939,457
	2,854,587	3,055,622

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

I. Otros pasivos	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2006	2005
Impuestos, retenciones y contribuciones:			
Impuesto al Valor Agregado		138,721	158,058
Retenciones fiscales		62,239	63,436
Aportes y descuentos para el IESS		9,235	8,175
Contribución Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador		36,889	48,104
Impuesto a la renta (Nota K)		186,367	97,401
Otros impuestos		-	4
Cuentas por pagar al personal:			
Remuneraciones por pagar		9,809	7,151
Fondo de reserva		17,821	15,290
Participación a trabajadores (Nota J)		191,038	106,031
Reserva para jubilación patronal y desahucio		322,728	425,456
Otros pasivos por pagar:			
Regularización de divisas (1)		300,000	587,963
Deudas con intermediarios		165,138	239,269
Reaseguros no proporcionales		150,000	52,005
Proveedores		135,164	108,966
Primas anticipadas		30,600	529,073
Otras cuentas por pagar		22,829	75,028
Deudas con empresas relacionadas		946	75,911
Dividendos por pagar		328	-
		1,779,852	2,597,321

- (1) En la Subsidiaria, corresponde al diferencial cambiario producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, que son amortizados a partir del año 2000 en un período de hasta cinco años, según lo determina la Resolución No. SB-INS-2000-086, publicada en el Registro Oficial No. 52 del 6 de abril del 2000, la Subsidiaria mediante comunicación del 9 de enero del 2004, solicitó a la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador ampliar en dos años el plazo para la amortización del diferencial cambiario. Dicho organismo, mediante oficio No. INS-2004-

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

0241 del 28 de enero del 2004, aprobó dicha solicitud, adicionalmente, mediante comunicado No. GG-029/05 del 8 de agosto del 2005. La Subsidiaria solicitó nuevamente a la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador ampliar en dos años más (hasta el 2008) el plazo de amortización del diferencial cambiario, pedido que fue aceptado mediante oficio No. INSP-2005-3279 del 6 de octubre del 2005.

Durante el año en 2006, la Subsidiaria amortizó 287,963 que fueron registrados como ingresos del período; en el año 2005, la Subsidiaria no efectuó amortizaciones de la cuenta diferencial cambiario.

J. Participación a trabajadores De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Subsidiaria debe destinar el 15% de su utilidad anual, antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores (Nota I).

K. Impuesto a la renta En la Subsidiaria, la provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del 14 de mayo del 2001, dispuso que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades (Nota I).

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía matriz no determinó base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, luego de las consideraciones de gastos no deducibles e ingresos exentos.

La Compañía matriz no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de constitución; mientras que la subsidiaria ha sido revisada hasta el año 1995 (inclusive).

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

El movimiento del impuesto a la renta en la Subsidiaria, fue como sigue:

Año terminado en Diciembre 31,	2006	2005
Saldo inicial	97,401	51,626
Provisión del año	243,102	140,204
Pagos efectuados	72,401	23,626
Ajuste en provisión de impuesto a la renta año 2005 (1)	(25,000)	(28,000)
Compensación con retenciones en la fuente aplicadas a la Compañía y anticipos de impuesto a la renta pagados en el año 2006	56,735	42,803
Saldo final (Nota I)	186,367	97,401

- (1) Corresponde al ajuste por exceso en la provisión del impuesto a la renta de los años 2005 y 2004 respectivamente, debido a que la Compañía en esos años efectuó la provisión del impuesto a la renta aplicando la tasa del 25%, posterior al cierre de los estados financieros, y antes del pago del impuesto a la renta, decidió acogerse al beneficio de la reinversión de utilidades disminuyendo el valor a pagar de impuesto a la renta.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

L. Interés minoritario

El movimiento del interés minoritario, fue como sigue:

	Patrimonio %	2006 y 2005
Saldo al 31 de diciembre del 2004	39.80	1,922,544
Efecto neto por variación en el patrimonio de la subsidiaria durante el año 2005	39.80	36,078
Participación en la utilidad neta del año 2005	39.80	172,558
Saldo al 31 de diciembre del 2005		2,131,180
Efecto neto por variación en el patrimonio de la subsidiaria durante el año 2006	39.80	15,263
Participación en la utilidad neta del año 2006	39.80	317,478
Saldo al 31 de diciembre del 2006		2,463,921

M. Capital social

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social de la matriz está constituido por 8,674,011 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 0.004 cada una.

N. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiado como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la subsidiaria efectuó la apropiación requerida en la Ley por 79,768 y 36,745 respectivamente.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Matriz efectuó la apropiación requerida en la ley por 5,466 y 3,517, respectivamente.

O. Reservas especiales

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores, las mismas que están a disposición de los accionistas.

Durante el año 2006, la subsidiaria incrementó el saldo de esta cuenta en 390,207 y 25,000, que corresponden a transferencia de utilidades retenidas y a un ajuste para reversar el exceso en la provisión de impuesto a la renta del año anterior y disminuyó el saldo en 101,500 por pago de dividendos a accionistas.

Durante el año 2005, la subsidiaria incrementó el saldo de esta cuenta en 50,702 y 28,000, que corresponden a apropiación de utilidades retenidas y a un ajuste para reversar el exceso en la provisión de impuesto a la renta del año anterior y disminuyó el saldo en 70,000 por pago de dividendos a accionistas.

P. Dividendos en acciones

Corresponde a dividendos en títulos recibidos de instituciones en las cuales la Subsidiaria mantiene inversiones.

Durante el período 2006 la Subsidiaria recibió dividendos en acciones del Banco Bolivariano S. A., Banco de Guayaquil S. A., Confianza Compañía de Seguros y Reaseguros S. A. y Hotel Oro Verde S. A. por 112,408; 310; 1,874 y 258, respectivamente.

Q. Reserva de capital

Corresponde a los saldos deudores y/o acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria transferidos a esta cuenta, luego de aplicar el proceso de dolarización.

El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades, ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

R. Utilidades retenidas	<p>El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidaciones de impuestos, etc.</p> <p>Al 31 de diciembre del 2006, la Subsidiaria transfirió 390,207 a reservas especiales y efectuó la apropiación de la reserva legal por 79,768; la matriz efectuó la apropiación de la reserva legal por 5,466.</p>															
S. Primas pagadas	<p>Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponde al valor recibido por primas por la cobertura de riesgos ofrecida por la Subsidiaria en los ramos de seguros generales y vida.</p>															
T. Liquidaciones y rescates	<p>Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponde a las primas que la Subsidiaria devuelve a los asegurados por anulación o cancelación de pólizas de seguro de acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. En las anulaciones se devuelve el valor íntegro de la factura; mientras que en la cancelación o liquidación de pólizas, se devuelve la parte proporcional de la prima por el tiempo no transcurrido antes de su vencimiento.</p>															
U. Comisiones recibidas	<p>Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponden a las comisiones provenientes de las operaciones de reaseguros y coaseguros cedidos durante el período.</p>															
V. Recuperaciones y salvamentos de siniestros	<p>Un resumen de esta cuenta fue como sigue:</p> <table border="0" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; border-bottom: 1px solid black;">Año terminado en Diciembre 31,</th> <th style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">2006</th> <th style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">2005</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Recuperaciones de reaseguros (1)</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">6,289,131</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">4,674,576</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Recuperaciones de coaseguros</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">758,636</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">288,693</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Salvamentos de seguros directos</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">613,587</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">407,436</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">7,661,354</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">5,370,705</td> </tr> </tbody> </table>	Año terminado en Diciembre 31,	2006	2005	Recuperaciones de reaseguros (1)	6,289,131	4,674,576	Recuperaciones de coaseguros	758,636	288,693	Salvamentos de seguros directos	613,587	407,436		7,661,354	5,370,705
Año terminado en Diciembre 31,	2006	2005														
Recuperaciones de reaseguros (1)	6,289,131	4,674,576														
Recuperaciones de coaseguros	758,636	288,693														
Salvamentos de seguros directos	613,587	407,436														
	7,661,354	5,370,705														

(1) Corresponde a la participación del reasegurador en los siniestros y gastos asumidos por la Subsidiaria.

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

W. Gastos de administración	Un resumen de esta cuenta fue como sigue:		
	Año terminado en Diciembre 31,	2006	2005
	Personal	1,098,033	1,023,019
	Varios	746,260	791,966
		1,844,293	1,814,985
X. Comisiones pagadas	Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponden a comisiones pagadas a los asesores productores de seguros y a comisiones y gastos de manejo por los coaseguros cedidos.		
Y. Primas por reaseguros no proporcionales	Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponden a las primas no proporcionales pagadas por la Subsidiaria durante el período, de acuerdo con las condiciones establecidas en los contratos de exceso de pérdida.		
Z. Primas de reaseguros cedidos	Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponde a las primas cedidas a los reaseguradores de acuerdo a las condiciones establecidas en los contratos de primer excedente, cuota parte o en las aceptaciones facultativas.		
AA. Siniestros pagados	Un resumen de esta cuenta fue como sigue:		
	Año terminado en Diciembre 31,	2006	2005
	De seguros	7,991,916	6,095,637
	De coaseguros	182,718	27,690
	Gastos de liquidaciones de siniestros	822,830	573,102
	Participación de reaseguradores en salvamentos	199,477	299,214
		9,196,941	6,995,643

**Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

AB. Cuentas de orden

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Bonos del Estado (1)	768,908	307,476
Primas emitidas no pagadas	1,330,985	1,253,552
	2,099,893	1,561,028

(1) Corresponde a bonos del estado en custodia del Banco de Guayaquil S. A.

AC. Transacciones con partes relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Balance General:		
Inversiones financieras	1,284,859	1,028,594
Deudores por primas	55,360	56,474
Otros activos, préstamos a funcionarios	-	27,442
Otros pasivos	1,873	20,933

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Estado de Resultados:		
Primas recibidas	1,459,486	1,179,630
Liquidaciones y rescates	321,518	108,476
Siniestros pagados	81,659	306,841

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

Compañía Anónima Corporación Ecuatoriano-Suiza
INVERSUIZA S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

AD. Contratos de
arriendo

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía mantiene el siguiente contrato de arriendo:

Con fecha 1 de noviembre del 2001, la Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S. A. (subsidiaria) suscribió un contrato de arriendo con el Banco Bolivariano S. A., para la construcción de una agencia de la entidad bancaria, en un terreno de 125 m² de propiedad de Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S. A., este contrato tiene una duración de 10 años a partir de la fecha de suscripción, con un canon de arrendamiento de 1,000 mensuales, durante el primer año y con una tasa de reajuste del 5% al inicio de cada nuevo período anual.

AE. Eventos
subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de preparación de este informe (26 de febrero del 2007) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

COMPañÍA ANÓNIMA CORPORACIÓN ECUATORIANO-SUIZA INVERSUIZA S. A. Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Inversuiza S. A. (Matriz)	Ecuatoriano Suiza S. A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
Activos:					
Fondos disponibles	23,641	512,902	536,543	-	536,543
Inversiones financieras, neto	-	5,305,101	5,305,101	-	5,305,101
Cuentas por cobrar	58,969	-	58,969	-	58,969
Bienes raíces, muebles, equipos y vehículos, neto	-	381,237	381,237	-	381,237
Deudores por primas, neto	-	1,937,378	1,937,378	-	1,937,378
Deudores por reaseguros y coaseguros, neto	-	3,688,097	3,688,097	-	3,688,097
Otros activos, neto	197	809,234	809,431	-	809,431
Inversiones permanentes	1,279,887	-	1,279,887	(1,279,887)	-
	1,362,694	12,633,949	13,996,643	(1,279,887)	12,716,756

COMPañÍA ANÓNIMA CORPORACIÓN ECUATORIANO-SUIZA INVERSUIZA S. A. Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Inversuiza S. A. (Matriz)	Ecuatoriano Suiza S. A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
Pasivos:					
Reservas técnicas	-	1,620,348	1,620,348	-	1,620,348
Reaseguros y coaseguros cedidos	-	2,854,587	2,854,587	-	2,854,587
Otras primas por pagar	-	189,440	189,440	-	189,440
Otros pasivos	1,035	1,778,817	1,779,852	-	1,779,852
Interés minoritario	-	-	-	2,463,921	2,463,921
Total pasivos	1,035	6,443,192	6,444,227	2,463,921	8,908,148
Patrimonio de los accionistas:					
Capital social	34,696	2,000,000	2,034,696	(2,000,000)	34,696
Reserva legal	26,802	518,719	545,521	(206,450)	339,071
Reservas especiales	1,281	2,118,446	2,119,727	(103,621)	2,016,106
Dividendos en acciones	639,948	535,330	1,175,278	(853,010)	322,268
Reserva de capital	550,060	300,347	850,407	(566,562)	283,845
Utilidades retenidas	108,872	717,915	826,787	(14,165)	812,622
Total patrimonio de los accionistas	1,361,659	6,190,757	7,552,416	(3,743,808)	3,808,608
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	1,362,694	12,633,949	13,996,643	(1,279,887)	12,716,756

COMPAÑÍA ANÓNIMA CORPORACIÓN ECUATORIANO-SUIZA INVERSUIZA S. A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACIÓN

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Inversuiza S. A. (Matriz)	Ecuatoriano Suiza S. A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
Ingresos:					
Primas pagadas	-	17,765,017	17,765,017	-	17,765,017
Liquidaciones y rescates	-	(3,010,316)	(3,010,316)	-	(3,010,316)
Primas retenidas, netas	-	14,754,701	14,754,701	-	14,754,701
Dividendos en acciones	61,140	-	61,140	(61,140)	-
Comisiones recibidas	-	2,593,050	2,593,050	-	2,593,050
Recuperaciones y salvamentos de sini	-	7,661,354	7,661,354	-	7,661,354
Intereses de inversiones	375	230,272	230,647	-	230,647
Otras rentas	-	263,029	263,029	-	263,029
Otros ingresos	-	411,414	411,414	-	411,414
Liberación de reservas	-	19,453,822	19,453,822	-	19,453,822
	61,515	30,612,941	30,674,456	(61,140)	30,613,316
Gastos:					
Gastos de administración	6,856	1,837,437	1,844,293	-	1,844,293
Comisiones pagadas	-	1,851,153	1,851,153	-	1,851,153
Primas por reaseguros no proporci	-	311,880	311,880	-	311,880
Primas por reaseguros cedidos	-	11,169,618	11,169,618	-	11,169,618
Siniestros pagados	-	9,196,941	9,196,941	-	9,196,941
Otros egresos	-	61,491	61,491	-	61,491
Constitución de reservas	-	19,642,906	19,642,906	-	19,642,906
Provisiones y depreciaciones	-	64,393	64,393	-	64,393
	6,856	44,135,819	44,142,675	-	44,142,675
Utilidad antes de participación a trabajadores, impuesto a la renta e interés minoritario	54,659	1,231,823	1,286,482	(61,140)	1,225,342
Participación a trabajadores	-	(191,038)	(191,038)	-	(191,038)
Impuesto a la renta	-	(243,102)	(243,102)	-	(243,102)
Interés minoritario	-	-	-	(317,478)	(317,478)
Utilidad neta	54,659	797,683	852,342	(378,618)	473,724

COMPAÑÍA ANÓNIMA CORPORACIÓN ECUATORIANO-SUIZA INVERSUIZA S. A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE CONSOLIDACIÓN

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Inversuiza S. A. (Matriz)	Ecuatoriano Suiza S. A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
Capital social:					
Saldo inicial	34,696	1,750,000	1,784,696	(1,750,000)	34,696
Aumento de capital	-	250,000	250,000	(250,000)	-
Saldo final	34,696	2,000,000	2,034,696	(2,000,000)	34,696
Reserva legal:					
Saldo inicial	21,336	438,951	460,287	(174,702)	285,585
Apropiación de utilidades retenidas	5,466	79,768	85,234	(31,748)	53,486
Saldo final	26,802	518,719	545,521	(206,450)	339,071
Reservas especiales:					
Saldo inicial	1,281	2,054,739	2,056,020	(289,869)	1,766,151
Pago de dividendos	-	(101,500)	(101,500)	101,500	-
Capitalización de reserva especial	-	(250,000)	(250,000)	250,000	-
Transferencia de utilidades retenidas	-	390,207	390,207	(155,302)	234,905
Ajustes por exceso en provisión de impuesto a la renta	-	25,000	25,000	(9,950)	15,050
Saldo final	1,281	2,118,446	2,119,727	(103,621)	2,016,106
Dividendos en acciones:					
Saldo inicial	639,948	420,480	1,060,428	(807,300)	253,128
Dividendos recibidos	-	114,850	114,850	(45,710)	69,140
Saldo final	639,948	535,330	1,175,278	(853,010)	322,268
Reserva de capital:					
Saldo inicial	550,060	300,347	850,407	(566,562)	283,845
Capitalización de reserva de capital	-	-	-	-	-
Saldo final	550,060	300,347	850,407	(566,562)	283,845
Utilidades retenidas:					
Saldo inicial	91,330	390,207	481,537	177,366	658,903
Transferencia a reserva especial	-	(390,207)	(390,207)	155,302	(234,905)
Dividendos pagados	(31,651)	-	(31,651)	37	(31,614)
Transferencia a reserva legal	(5,466)	(79,768)	(85,234)	31,748	(53,486)
Utilidad neta	54,659	797,683	852,342	(378,618)	473,724
Saldo final	108,872	717,915	826,787	(14,165)	812,622
Total patrimonio de los accionistas	1,361,659	6,190,757	7,552,416	(3,743,808)	3,808,608

COMPANÍA ANÓNIMA CORPORACIÓN ECUATORIANO-SUIZA INVERSUIZA S. A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACIÓN

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Saldos a Diciembre 31,		Variación	Actividades			Eliminaciones	Saldo Consolidado
	2006	2005		Operación	Inversión	Financiamiento		
Activos								
Fondos disponibles	536,543	602,673	(66,130)	-	-	-	-	-
Inversiones financieras, neto	5,305,101	5,330,299	(25,198)	(24,897)	(1)	119,235	(69,140)	25,198
Cuentas por Cobrar	58,969	54,373	4,596	(36,210)	(2)	-	31,614	(4,596)
Bienes raíces, muebles, equipos y vehículos, neto	381,237	427,894	(46,657)	85,743	(3)	(39,086)	-	46,657
Deudores por primas, neto	1,937,378	3,407,857	(1,470,479)	1,470,479	(4)	-	-	1,470,479
Deudores por reaseguros y coaseguros, neto	3,688,097	2,095,358	1,592,739	(1,592,739)	(5)	-	-	(1,592,739)
Otros activos, neto	809,431	800,493	8,938	(65,673)	(6)	-	56,735	(8,938)
Total Activos	12,716,756	12,718,947	(2,191)	(163,297)		80,149	19,209	(63,939)
Pasivos:								
Reservas técnicas	1,620,348	1,431,264	189,084	189,084	(7)	-	-	189,084
Reaseguros y coaseguros cedidos	2,854,587	3,055,622	(201,035)	(201,035)	(8)	-	-	(201,035)
Otras primas por pagar	189,440	221,252	(31,812)	(31,812)	(9)	-	-	(31,812)
Otros pasivos	1,779,852	2,597,321	(817,469)	(145,479)	(10)	(600,205)	(71,785)	(817,469)
Interes minoritario	2,463,921	2,131,180	332,741	332,741	(11)	-	-	332,741
Total pasivos	8,908,148	9,436,639	(528,491)	143,499		(600,205)	(71,785)	(528,491)
Patrimonio de los accionistas								
Capital social	34,696	34,696	-	-	-	-	-	-
Reserva legal	339,071	285,585	53,486	-	-	-	53,486	53,486
Reservas especiales	2,016,106	1,766,151	249,955	-	-	-	249,955	249,955
Dividendos en acciones	322,268	253,128	69,140	-	-	-	69,140	69,140
Reserva de capital	283,845	283,845	-	-	-	-	-	-
Utilidades retenidas	812,622	658,903	153,719	473,724	-	-	(320,005)	153,719
Total patrimonio	3,808,608	3,282,308	526,300	473,724		-	52,576	526,300
Total pasivo y patrimonio	12,716,756	12,718,947	(2,191)	617,223		(600,205)	(19,209)	(2,191)
Efectivo neto por actividades	-	-	-	453,926		80,149		(66,130)

COMPANÍA ANÓNIMA CORPORACIÓN ECUATORIANO-SUIZA INVERSUIZA S. A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS DE CONSOLIDACIÓN

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Año terminado en Diciembre 31, 2006	Variaciones del balance general			Total		
		Activos	Pasivos	Patrimonio			
Ingresos:							
Primas pagadas	17,765,017	1,468,890	(4)	(31,812)	(9)	-	19,202,095
Liquidaciones y rescates	(3,010,316)	-		-		-	(3,010,316)
Primas netas	14,754,701	1,468,890		(31,812)		-	16,191,779
Comisiones recibidas	2,593,050	-		-		-	2,593,050
Recuperaciones y salvamentos de siniestros	7,661,354	(1,590,848)	(5)	-		-	6,070,506
Intereses de inversiones	230,647	-		-		-	230,647
Otras rentas	263,029	(36,210)	(2)	-		-	231,581
		4,762	(6)				
Otros ingresos	411,414					-	411,414
Liberación de reservas	19,453,822			-		-	19,453,822
Gastos de administración	(1,844,293)	1,456	(6)	90,196	(10)	-	(2,268,883)
		(275,769)	(6)	(74,965)	(10)	-	
		-		26,198	(10)	-	
		-		(668)	(10)	-	
				(191,038)	(10)	-	
Comisiones pagadas directos	(1,851,153)	226,009	(6)	(74,131)	(10)	-	#iREF!
Primas por reaseguros no proporcionales	(311,880)	-		97,995	(10)	-	(213,885)
Primas por reaseguros cedidos	(11,169,618)	-		(201,035)	(8)	-	(11,370,653)
Siniestros pagados	(9,196,941)	-		-		-	(9,196,941)
Otros egresos	(61,491)	(56,130)	(6)	(52,199)	(10)	-	(534,291)
		21,350	(3)	(113,044)	(10)	-	
		15,186	(6)	(287,963)	(10)	-	
Constitución de reservas	(19,642,906)	18,813	(6)	189,084	(7)	-	(19,460,208)
		(24,897)	(1)	-		-	-
		1,589	(4)	-		-	-
		(1,891)	(5)	-		-	-
Provisiones y depreciaciones	(64,393)	64,393	(3)	-		-	-
Utilidad antes de participación a trabajadores, impuesto a la renta e interés minoritario	1,225,342	(163,297)		(623,382)			#iREF!
Participación a trabajadores	(191,038)	-		191,038	(10)	-	-
Impuesto a la renta	(243,102)	-		243,102	(10)	-	-
Interés minoritario	(317,478)	-		332,741	(11)	-	15,263
Pérdida neta	473,724	(163,297)		143,499			#iREF!