

MODEL S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes

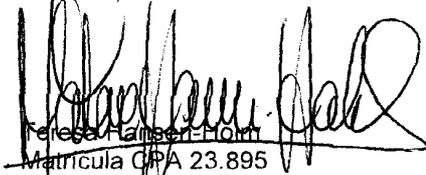
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

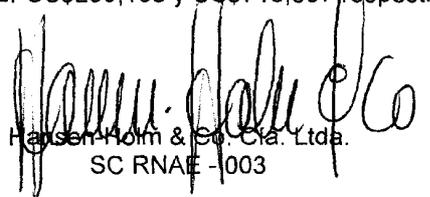
A los miembros del Directorio y Accionistas de Model S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Model S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo expuesto en el párrafo tercero, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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, 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. No se ha recibido documentación que soporte el perfeccionamiento legal de la transferencia del inventario de las oficinas; y las facturas que soporten la transferencia de dominio de la venta de las oficinas del Edificio Centrum, consecuentemente, no nos fue posible determinar los montos de ajustes y/o revelaciones que deberían incluirse en los estados financieros adjuntos.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, reclasificaciones y/o revelaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado la limitación al alcance descrita en el párrafo tercero, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Model S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que Model S.A. continuará como empresa en marcha, y por lo tanto, no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en caso de que la compañía no pueda continuar como empresa en marcha.
6. Como se menciona en Nota 3. COMPAÑÍAS RELACIONADAS, a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene cuentas por cobrar y por pagar con relacionadas por US\$290,138 y US\$713,807 respectivamente.

Guayaquil, Ecuador
Junio 29, 2007


Teresa Hansen-Holm
Matricula CPA 23.895


Hansen-Holm & Co. Ltda.
SC RNAE -003

MODEL S.A.
BALANCES GENERALES
DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja y bancos		139	33
Cuentas por cobrar		28,939	29,554
Compañías relacionadas	3	290,138	3,143,907
Inventarios	4	<u>410,467</u>	<u>647,805</u>
Total activo corriente		729,683	3,821,299
Activos fijos, neto		13,397	14,885
Activos diferidos y otros		<u>891</u>	<u>891</u>
Total activos		<u>743,971</u>	<u>3,837,075</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar		29,511	531,263
Compañías relacionadas	3	621,737	3,303,110
Impuestos por pagar		<u>(267)</u>	<u>8</u>
Total pasivo corriente		650,981	3,834,381
Compañía relacionada	3	92,070	0
 <u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	5	800	800
Aportes futura capitalización		14,000	14,000
Reserva de capital	5	3,960	3,960
Pérdidas acumuladas		<u>(17,840)</u>	<u>(16,066)</u>
Total patrimonio de los accionistas		920	2,694
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>743,971</u>	<u>3,837,075</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

MODEL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>INGRESOS</u>		
Arriendos	7,200	7,200
Ventas de departamentos y parqueos	237,338	0
Otros ingresos	<u>4,030</u>	<u>0</u>
Total ingresos	<u>248,568</u>	<u>7,200</u>
<u>COSTOS Y GASTOS</u>		
Costo de ventas de departamentos y parqueos	237,338	0
Gastos administrativos	11,614	13,912
Gastos financieros	<u>1,390</u>	<u>826</u>
Total costos y gastos	<u>250,342</u>	<u>14,738</u>
Pérdida neta del ejercicio	<u>(1,774)</u>	<u>(7,538)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

MODEL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futura capitalización</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	200	4,000	3,960	(8,325)	435
Ajuste				(203)	(203)
Aportes futuras capitalizaciones		10,000			10,000
Pérdida neta del ejercicio				(7,538)	(7,538)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	800	14,000	3,960	(16,066)	2,694
Pérdida neta del ejercicio				(1,774)	(1,774)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	800	14,000	3,960	(17,840)	920

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

MODEL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Pérdida neta del ejercicio	(1,774)	(7,538)
Ajustes para reconciliar la pérdida neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	1,488	2,034
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar y otras	3,091,721	(535,808)
Cuentas por pagar	(3,091,329)	541,598
Efectivo neto provisto en actividades de operación	106	286
Aumento neto en efectivo	106	286
Efectivo al comienzo del año	33	(253)
Efectivo al final del año	139	33

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

MODEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES

La actividad principal de la Compañía la compra, venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles en la ciudad de Guayaquil.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

Bases de Presentación

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. 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.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y se espera que en un futuro todas las NIIF sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIIF proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Empresa en Marcha

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de principios de contabilidad aplicables a un negocio en marcha. En consecuencia, dichos estados financieros no reflejan el efecto de los ajustes que podrían ser necesarios en caso de que la Compañía no estuviera en condiciones de continuar operando como empresa en marcha y por esta razón, se viera obligada a realizar sus activos y liquidar sus obligaciones en otra forma que no sea a través del curso normal de sus operaciones y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

Compañías Relacionadas

La compañía realiza permanentemente evaluaciones de la provisión para ciertas cuentas de difícil recuperación. La Administración cree que no es necesario el establecimiento de una provisión para cuentas por cobrar compañías relacionadas.

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por alquiler y venta de oficinas y parqueaderos son reconocidos cuando el servicio es facturado, concordante con el principio de devengado.

3. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos con compañías relacionadas son los siguientes:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
<u>Corto plazo</u>				
Orbistechno – Orbistel	0	0	2,419,934	0
Soservi S.A.	0	0	404,161	0
Web Works Cía.	93,101	0	93,101	0
Orbistelecom S.A.	0	0	29,674	0
Fedaler S.A.	197,037	0	136,505	0
Proyecto D.S.L.	0	0	60,066	0
Coloncorp S.A.	0	170,308	0	2,832,421
Medavis Corp S.A.	0	441,739	0	447,274
Formintec S.A.	0	9,615	0	9,615
Otros	0	75	466	13,800
	<u>290,138</u>	<u>621,737</u>	<u>3,143,907</u>	<u>3,303,110</u>
 <u>Largo plazo</u>				
Fedaler S.A.	0	92,070	0	0
	<u>0</u>	<u>92,070</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Durante el 2006 y 2005, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Entrega de inventarios	237,338	0
Sustitución de acreencias	2,662,113	0
Préstamos recibidos de relacionadas	0	533,999
Préstamos entregados a relacionados	0	534,430
Intereses provisionados	0	13,395

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los inventarios de la compañía principalmente se encuentran conformados por oficinas, bodega y parqueos ubicados en el Edificio Centrum.

5. PATRIMONIO

Capital social

El Capital social de la Compañía es de 20,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

Reserva de capital

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y no puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es solamente reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

6. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Junio 29, 2007) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.