



91.652

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

26 de marzo del 2007

A los miembros del Directorio y
accionistas de

INMOBILIARIA INMONARDONEZ S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de INMOBILIARIA INMONARDONEZ S.A., al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y del flujo de fondos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de INMOBILIARIA INMONARDONEZ S.A., al 31 de diciembre del 2005 fue realizada por otros auditores, cuyo informe fechado el 23 de agosto del 2006, expresó una opinión con salvedades sobre dichos estados financieros.
2. Nuestra auditoría se realizó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, basándose en 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se muestra en los estados financieros adjuntos, la Compañía al 31 de diciembre del 2006 presenta pérdidas acumuladas por US\$. 300.590, las mismas que superan el 50% del capital social. Con esta situación, de acuerdo con disposiciones legales vigentes la Compañía incurre en una causal de disolución.
4. Adicionalmente, a la fecha de cierre de los estados financieros la Compañía presenta un capital de trabajo negativo, por cuanto los pasivos corrientes, exceden a los activos corrientes por US\$. 493.035 y además sus pasivos totales, exceden a los activos totales en US\$. 299.790. Estos factores indican que la Compañía puede no estar en condiciones de continuar en operaciones y el éxito futuro de la misma dependerá de las acciones que emprenda la gerencia. En consecuencia los estados financieros deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas y la posibilidad de continuidad de la Empresa como un negocio en marcha o no. Ver Nota 1.
5. En nuestra opinión, excepto por los ajustes, de haber alguno, que pudiera resultar del requerimiento legal mencionado en el párrafo 3, y sujeto a los posible efectos que podrían ocurrir de los eventos mencionados en el párrafo 4, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INMOBILIARIA INMONARDONEZ S.A., al 31 de diciembre del 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



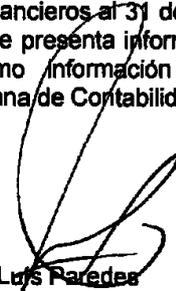
Paredes Santos
&
Asociados

Audidores

6. Como se menciona en el párrafo 1 los estados financieros al 31 de diciembre del 2005 fueron auditados por otros profesionales. Sin embargo se presenta información de dicho año en los estados financieros y notas únicamente como información comparativa, dando así cumplimiento a lo requerido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 1.



Paredes Santos & Asociados Cía. Ltda.
No. De registro en la
Superintendencia de
Compañías: 327



Dr. Luis Paredes
Socio
No. de Registro Nacional
De Contadores: 8376

INMOBILIARIA INMONARDONEZ S.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	2006	2005	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y sus equivalentes de efectivo		4,386	500	Obligaciones financieras		-	18,709
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Clientes	3	43,627	5,058	Proveedores		57,387	75,212
Fideicomisos	4	16,592	65,550	Fideicomisos	10	463,140	-
Anticipos por liquidar		13,774	29,404	Anticipos de clientes	11	-	1,756,775
Socios		159,087	57,098	Otras cuentas por pagar	12	517,102	50,585
Empleados		542	4,478	Impuestos por pagar	13	40,691	90,615
Otras cuentas por cobrar		114,957	322,896	Provisiones y acumulaciones	14	8,398	7,328
Impuestos anticipados		60,718	38,385	Total del pasivo corriente		1,086,718	1,999,224
Gastos pagados por anticipado	5	180,000	-				
Total del activo corriente		593,683	523,369	Compañías relacionadas	15	2,906,567	2,327,142
PROYECTOS EN CURSO	6	1,695,823	1,176,745	Total pasivos a largo plazo		2,906,567	2,327,142
INVERSIONES EN FIDEICOMISOS	7	826,007	2,361,782				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO	8	177,915	11,807	PATRIMONIO (ver estado adjunto)		(299,790)	(252,529)
CARGOS DIFERIDOS	9	400,067	134				
Total del Activo		3,693,495	4,073,837	Total del Pasivo y Patrimonio		3,693,495	4,073,837

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

INMOBILIARIA INMONARDONEZ S.A.
ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas		368,870	548,674
Gastos Operacionales			
Gastos de administración		(524,032)	(407,716)
Gastos de ventas		(100,462)	(105,834)
(Pérdida) Utilidad Operacional		<u>(255,624)</u>	<u>35,124</u>
Otros ingresos (egresos) neto		<u>231,788</u>	<u>(5,970)</u>
(Pérdida) Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta		<u>(23,836)</u>	<u>29,154</u>
Participación trabajadores	16	-	(4,373)
Impuesto a la renta	16	(23,425)	(33,079)
Pérdida neta del año		<u><u>(47,261)</u></u>	<u><u>(8,298)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

INMOBILIARIA INMONARDONEZ S.A.
ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital</u> <u>social</u>	<u>Resultados</u> <u>Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2005	800	(245,031)	(244,231)
Pérdida neta del año	-	(8,298)	(8,298)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>800</u>	<u>(253,329)</u>	<u>(252,529)</u>
Pérdida neta del año	-	(47,261)	(47,261)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>800</u>	<u>(300,590)</u>	<u>(299,790)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

INMOBILIARIA INMONARDONEZ S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE FONDOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	330,301	2,567,124
Efectivo pagado a proveedores	(1,918,589)	(739,484)
Pago a empleados y funcionarios	(142,384)	-
Participación trabajadores e Impuesto a la renta	(23,425)	(37,452)
Otros Ingresos/ Egresos	<u>231,788</u>	<u>(5,970)</u>
Fondos netos (utilizados) provistos por actividades de operación	<u>(1,522,309)</u>	<u>1,784,218</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Incremento de propiedad, planta y equipo neto	(170,296)	(7,880)
Incremento de cargo diferido neto	(400,000)	-
(Disminución) Incremento Inversiones largo plazo	<u>1,535,775</u>	<u>(1,802,796)</u>
Fondos netos provistos (utilizados) en actividades de inversión	<u>965,479</u>	<u>(1,810,676)</u>
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:		
(Disminución) Incremento pasivos corto plazo	(18,709)	18,709
Incremento pasivos largo plazo	<u>579,425</u>	<u>-</u>
Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento	<u>560,716</u>	<u>18,709</u>
Incremento (Disminución) neto de fondos	3,886	(7,749)
Efectivo al principio de año	<u>500</u>	<u>8,249</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>4,386</u></u>	<u><u>500</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

INMOBILIARIA INMONARDONEZ S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE FONDOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos provistos por actividades de operación		
Pérdida neta del año	(47,261)	(8,298)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación	4,188	3,205
Amortización	67	66
	<u>(43,006)</u>	<u>(5,027)</u>
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar	135,905	166,111
Proyectos en curso	(519,078)	(235,999)
Gastos pagados por anticipado	(202,333)	16,068
Cuentas por pagar	(844,943)	1,840,801
Provisiones y acumulaciones	1,070	5,103
Obligaciones Fiscales	<u>(49,924)</u>	<u>(2,839)</u>
Fondos netos (utilizados) provistos por actividades de operación	<u>(1,522,309)</u>	<u>1,784,218</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

**INMOBILIARIA INMONARDONEZ S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 31 de julio del 2001, con el objeto de dedicarse al diseño, planificación, promoción y comercialización de obras y proyectos de ingeniería civil, arquitectura, urbanística, vivienda, edificios, oficinas, locales comerciales, tanto a nivel nacional como internacional.

La Compañía centra sus operaciones en la prestación de servicios de planificación, gestión de ventas, gastos administrativos y otros servicios para varios fideicomisos. Los ingresos generados por su actividad no son suficientes para cubrir sus gastos operacionales, por lo cual en los últimos años ha generado pérdidas.

Como se muestra en los estados financieros adjuntos la Compañía presenta pérdidas acumuladas por un monto de US\$. 300.590 al año 2006 y US\$. 253.329 al año 2005 dichas pérdidas superan en todos los años el 50% del capital social. Según disposiciones legales vigentes y establecidas en la Ley de Compañías, INMOBILIARIA INMONARDONEZ S.A., se encuentra inmersa en una causal de disolución.

Adicionalmente al 31 de diciembre del 2006, la empresa mantiene un capital de trabajo negativo debido a que los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$. 493.035, además sus pasivos totales exceden a sus activos totales en US\$. 299.790.

La Administración de la Compañía se muestra optimista frente a la situación financiera presentada al 31 de diciembre del 2006, para lo cual ha preparado un plan operativo para mejorar su posición patrimonial. Es así que con fecha 25 de enero del 2007 se celebró una Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas en la cual se aprobó un incremento de capital de US\$. 99.200.

También la Administración espera recuperar durante el año 2007 los beneficios y capital invertido en el Fideicomiso Fontana del Sol y para los primeros meses del 2008 del Fideicomiso Altavista. (Ver nota 7). Además la Compañía durante el año 2007 ha iniciado varias gestiones de mandatos, con el fin de incrementar el posicionamiento de la compañía en el mercado.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros.

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas están expresadas en dólares estadounidenses.

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)**

b) Ingresos y gastos

Ingresos

Los ingresos por servicios de dirección y planificación arquitectónica de proyectos inmobiliarios, así como comisiones por ventas y publicidad.

Gastos

Se registran en base a lo devengado

c) Pagos anticipados

Corresponde a gastos administrativos.

d) Proyectos en curso

Corresponde a planificación, gastos de ventas, gerencia administrativa, gastos fiduciarios, tasas e impuestos legales y otros gastos. Cuyos saldos no exceden a los valores de realización de los mismos.

e) Inversiones en fideicomisos

Corresponde a valores aportados para la constitución de varios fideicomisos, más los pagos realizados por los promitentes compradores de los derechos fiduciarios, en el porcentaje que le corresponde a la compañía. Los cuales se registran al costo.

f) Propiedad, planta y equipo

Se muestran al costo histórico menos la correspondiente depreciación acumulada. El valor de la propiedad, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada siguiendo el método de línea recta.

g) Cargos diferidos

Corresponde a gastos de constitución y cesión de derechos fiduciarios. Se muestra su saldo inicial al costo de adquisición, menos la correspondiente amortización acumulada.

h) Anticipos de clientes

Corresponde a los valores recibidos de clientes estipulados en los contratos de promesa de compra-venta de los proyectos inmobiliarios y derechos fiduciarios que se encuentran en curso. Dichos anticipos son aplicados al precio de compra cuando se venden los inmuebles

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)**

i) Participación de los trabajadores en las utilidades

Corresponde al 15% de la utilidad anual que la compañía reconoce a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral. Es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Por el año 2006 no se efectuó provisión alguna por cuanto se generan pérdidas en dicho año.

j) Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Las normas tributarias vigentes a partir del 2001 establecen una tasa de impuesto del 25% sobre las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para el año 2006 se considero la tasa de impuesto del 25%.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Fideicomiso Altavista	10,711	-
Fideicomiso Cipriani	25,663	-
Otros proyectos menores	7,253	5,058
Saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>43,627</u>	<u>5,058</u>

NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR FIDEICOMISOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Fideicomiso Fontana del Sol	-	55,097
Fideicomiso Montreux	11,013	10,453
Fideicomiso Zermatt	4,377	-
Fideicomiso Perugia	1,202	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>16,592</u>	<u>65,550</u>

NOTA 5 – GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Servicios administrativos	180,000	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>180,000</u>	<u>-</u>

Corresponde al pago anticipado de servicios administrativos, prestados por su empresa relacionada Constructora Naranjo Ordóñez Cia. Ltda.

NOTA 6 – PROYECTOS EN CURSO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Planificación	761,702	672,904
Tasas e impuestos legales	36,612	29,718
Gestión de ventas	891,074	506,569
Gerencia administrativa de proyectos	86,487	59,095
Gastos fiduciarios	37,663	29,263
Otros gastos	61,090	29,881
Iva gastos indirectos	156,904	95,264
Gastos administrativos asignados	21,786	19,542
Transferencia gastos indirectos	(357,495)	(265,491)
Saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>1,895,823</u>	<u>1,176,745</u>

NOTA 7 – INVERSIONES

(Ver página siguiente)

NOTA 7 – INVERSIONES
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Derechos fiduciarios propios		
Fideicomiso Fontana del Sol (1)	300,000	309,000
Fideicomiso Montreux (2)	90,507	210,507
Fideicomiso Zermatt (3)	85,500	85,500
Derechos fiduciarios adicionales		
Fideicomiso Fontana del Sol (1)	-	987,421
Fideicomiso Zermatt (3)	-	772,562
Fideicomiso Alisal de Orellana (4)	50,000	-
Fideicomiso Altavista (5)	300,000	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>826,007</u>	<u>2,364,990</u>

- (1) Corresponde a la ejecución y construcción de un conjunto residencial conformado por casas y departamentos, el que se ejecutara en dos etapas, la Compañía participa como constituyente promotor y participa del 25% del remanente del patrimonio autónomo.
- (2) Corresponde a la planificación del proyecto inmobiliario que estará conformado por la ejecución y construcción de casas, locales comerciales, oficinas y bodegas, la Compañía participa como constituyente promotor y participa del 50% del remanente del patrimonio autónomo.
- (3) Corresponde a la ejecución y construcción de casas, el que se ejecutara en una etapa, la Compañía participa como constituyente promotor y es beneficiario del remanente del patrimonio autónomo.
- (4) Corresponde a la planificación y construcción de un edificio, la Compañía participa como constituyente promotor.
- (5) Corresponde a la cesión de derechos fiduciarios otorgados por la Constructora Naranjo Ordóñez Cía. Ltda., de un proyecto inmobiliario de largo plazo que consta de cinco etapas de ejecución.

NOTA 8 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Ver página siguiente)

**NOTA 8 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	Tasa anual de depreciación %
Activos depreciables			
Edificios	164,000	-	5%
Equipos de oficina	2,694	2,694	10%
Muebles y enseres	6,784	5,187	10%
Equipos de computación	11,995	8,800	33%
Instalaciones y adecuaciones	360	-	10%
Total de Activos Fijos	<u>185,833</u>	<u>16,681</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	(7,918)	(4,874)	
Saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u><u>177,915</u></u>	<u><u>11,807</u></u>	

Los movimientos del año de esta cuenta han sido como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	11,807	7,131
Adiciones y retiros (netos)	170,296	7,880
Depreciación del año	(4,188)	(3,204)
Saldo final al 31 de diciembre 2006 y 2005	<u><u>177,915</u></u>	<u><u>11,807</u></u>

NOTA 9 – CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gastos de constitución	335	335
Cesión de derechos fiduciarios (1)	400,000	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u><u>400,335</u></u>	<u><u>335</u></u>

(1) Corresponde a los beneficios esperados en la inversión realizada en derechos fiduciarios del Fideicomiso Altavista.

NOTA 10 – FIDEICOMISOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Fideicomiso Alisal de Orellana (1)	463,140	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>463,140</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a anticipos entregados por parte de futuros compradores del proyecto inmobiliario Alisal de Orellana. Sobre estos fondos la Compañía suscribió un Contrato de Voluntades con la Administradora de Fondos y Fideicomisos Stanford Trust Company. En el cual acuerdan: Estos fondos recibidos de futuros compradores serán utilizados exclusivamente en la ejecución del mencionado proyecto inmobiliario; Si el proyecto no alcanzara el punto de equilibrio la Compañía se compromete a devolver los anticipos a los futuros compradores; y todos los anticipos recibidos por reservantes, promitentes compradores o compradores definitivos por concepto de preventas y ventas de los inmuebles que forman parte del proyecto, serán entregados a la Administradora del Fideicomiso, en un plazo no mayor a 24 horas a partir de la entrega del dinero.

NOTA 11 – ANTICIPOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Anticipos de clientes (1)	-	1,756,775
Saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>-</u>	<u>1,756,775</u>

- (1) Corresponde a la liquidación de varios anticipos realizados por clientes para la adquisición de bienes inmuebles y derechos fiduciarios.

NOTA 12 – OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Fideicomiso Alisal de Orellana	305,612	-
Fideicomiso Montreux	47,490	47,490
Fideicomiso Altavista	164,000	-
Otros	-	3,095
Saldo final al 31 de diciembre 2006 y 2005	<u>517,102</u>	<u>50,585</u>

NOTA 13 – IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto a la renta compañía	23,425	33,079
Impuesto a la renta empleados	922	4,283
Impuesto al valor agregado	599	48,793
1% Retención en la fuente	3,364	635
5% Retención en la fuente	9,000	-
8% Retención en la fuente	1,148	1,207
30% Retención impuesto valor agregado	5	66
70% Retención impuesto valor agregado	471	307
100% Retención impuesto valor agregado	1,757	2,245
Saldo final al 31 de diciembre 2006 y 2005	<u>40,691</u>	<u>90,615</u>

NOTA 14 – PROVISIONES Y ACUMULACIONES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2005</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Utilizaciones</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2006</u>
Décimo Tercer Sueldo	1,514	11,838	12,144	1,208
Décimo Cuarto Sueldo	138	1,103	723	518
15% Participación empleados	4,686	-	-	4,686
Sueldos por pagar	457	11	24	444
Aporte Patronal	127	4,356	3,946	537
Aporte Personal	65	3,358	2,739	684
Fondo de Reserva	340	1,153	903	590
Prestamos Quirografario	-	33	302	(269)
	<u>7,327</u>	<u>21,852</u>	<u>20,781</u>	<u>8,398</u>

NOTA 15 – COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Ver página siguiente)

NOTA 15 – COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compañías relacionadas		
Constructora Naranjo Ordoñez Cía. Ltda. (1)	2,905,547	2,325,816
Inmobiliaria Inmofeijo S.A.	1,020	1,326
Saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>2,906,567</u>	<u>2,327,142</u>

(1) Corresponde principalmente a préstamos recibidos, para realizar pagos de nómina, proveedores y aportes para proyectos inmobiliarios.

NOTA 16 – CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

De acuerdo con lo que establece en la ley de régimen tributario interno, la empresa ha preparado la conciliación tributaria como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pérdida (Utilidad) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta	(23,837)	29,154
(-) Participación trabajadores	-	(4,373)
(+) Gastos no deducibles	117,537	151,640
(-) Amortización de pérdidas tributarias	-	(44,105)
= Base imponible antes de impuesto a la renta	<u>93,700</u>	<u>132,316</u>
Impuesto a la renta causado	23,425	33,079
(-) Retenciones en la fuente y anticipos	(14,757)	(5,487)
Saldo a favor	<u>8,668</u>	<u>27,592</u>

NOTA 17 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (26 de marzo del 2007) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.