



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bдостern.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Negocios Globales Neglo S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Negocios Globales Neglo S.A. (Una Subsidiaria de Comercial del Norte Codenor Internacional Limitada) al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo 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. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2006 fueron revisados por otros auditores, cuyo informe emitido con fecha 9 de febrero de 2007 expresó una opinión sin salvedades, las cifras por el año terminado en esa fecha, se incluyen solamente para propósitos comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las 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 en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Negocios Globales Neglo S.A. (Una Subsidiaria de Comercial del Norte Codenor Internacional Limitada) al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Tal como se menciona en la Nota M, según Resolución No. 06.Q.ICI-004, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009 por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía prepara sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, se emite por separado.

Marzo 28, 2008
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Negocios Globales Neglo S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada)

Balances Generales

(Expresados en miles de dólares)

Diciembre 31,		2007	2006
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota A)	13	620
Cuentas por cobrar	(Nota B)	1,034	835
Total activos corrientes		1,047	1,455
Propiedad, planta, maquinaria y equipos	(Nota C)	5,178	4,095
Inversiones permanentes	(Nota D)	-	1,650
		6,225	7,200
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Sobregiros bancarios		-	3
Cuentas por pagar		2	23
Gastos acumulados por pagar		-	67
Impuesto a la renta	(Nota E)	446	129
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota F)	112	112
Total pasivos corrientes		560	334
Pasivo a largo plazo	(Nota F)	337	2,098
Reserva para reparaciones mayores	(Nota G)	296	610
Total pasivos		1,193	3,042
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota H)	545	545
Reserva legal	(Nota I)	2	2
Reserva por valuación	(Nota J)	2,797	2,797
Utilidades retenidas	(Nota K)	1,688	814
Total patrimonio de los accionistas		5,032	4,158
		6,225	7,200
Cuentas de orden		159	530

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

Negocios Globales Negro S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada)

Estados de Resultados

(Expresados en miles de dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Ingresos:		
Arriendos	2,688	1,169
Ventas de acero	25	-
	2,713	1,169
Costo de ventas	25	-
Utilidad bruta en ventas	2,688	1,169
Gastos de administración y ventas	228	438
Utilidad en operación	2,460	731
Otros ingresos (gastos):		
Otros ingresos	11	15
Gastos financieros	(168)	(99)
Pérdida en venta de acciones	(6)	-
Pérdida en baja de activos fijos	(1)	-
	(164)	(84)
Utilidad antes de participación		
trabajadores e impuesto a la renta	2,296	647
Impuesto a la renta (Nota E)	608	191
Utilidad neta	1,688	456
Utilidad neta por acción	30.94	18.38
Promedio ponderado del número de		
acciones en circulación	54.48	24.81

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

Negocios Globales Neglo S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada)

Estado de Evolución del Patrimonio

(Expresados en miles de dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Capital social		
Saldo inicial	545	189
Aumento de capital (Nota H)	-	356
Saldo final	545	545
Reserva legal		
Saldo inicial	2	2
Apropiación de utilidades (Nota H)	-	36
Aumento de capital	-	(36)
Saldo final	2	2
Reserva por valuación		
Saldo inicial y final	2,797	2,797
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	814	714
Dividendos pagados	(814)	-
Aumento de capital	-	(320)
Transferencia a reserva legal	-	(36)
Utilidad neta	1,688	456
Saldo final	1,688	814
Total patrimonio de los accionistas	5,032	4,158

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

Negocios Globales Neglo S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en miles de dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	2,291	1,417
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(49)	(456)
Impuesto a la renta pagado	(291)	(69)
Intereses pagados	(168)	(99)
Otros ingresos	11	15
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,794	808
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta, maquinaria y equipos	(1,467)	(849)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta, equipo y vehículos	-	15
Inversiones en acciones en compañías relacionadas	1,644	(1,650)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de inversión	177	(2,484)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) recibido por préstamos de relacionadas	(1,650)	1,650
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones bancarias	(111)	627
Sobregiros bancarios (pagados) recibidos	(3)	3
Dividendos pagados	(814)	-
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(2,578)	2,280
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	(607)	604
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	620	16
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	13	620

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

Negocios Globales Neglo S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada)

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en miles de dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Utilidad neta	1,688	456
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	383	284
Provisión impuesto a la renta	608	-
Bajas de propiedad, planta, maquinaria y equipos	1	-
Reversión de la provisión para reparaciones mayores	(314)	-
Pérdida en venta de acciones	6	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(198)	(55)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(1)	-
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(88)	1
(Disminución) aumento en impuesto a la renta	(291)	122
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,794	808

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

Negocios Globales Neglo S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	Negocios Globales Neglo S.A., fue constituida el 19 de marzo de 2002, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su objetivo principal es la actividad inmobiliaria pudiendo celebrar todos los actos y contratos propios de tal actividad, tales como arrendamiento, venta, consignación y compra de bienes inmuebles, entre otros. La Compañía arrienda sus propiedades, planta, equipo y vehículos a su relacionada Dipac Manta Cía. Ltda. La Compañía es poseída en un 99.99% por Comercial del Norte Codenor Internacional Limitada, Compañía domiciliada en Chile.
Bases de presentación	La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de 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 la depreciación de propiedad, planta, maquinaria y equipos y el pasivo por 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.
Efectivo y equivalentes de efectivo	Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.
Propiedad, planta, maquinaria y equipos	La propiedad, planta, maquinaria y equipos se encuentran registrados a su costo de adquisición. Los terrenos, edificios, maquinaria y equipo provenientes de Megadventure S.A. absorbida por Negocios Globales Neglo S.A. en el año 2004, se muestran al valor resultante del avalúo efectuado en el año 2001 por un perito independiente contratado para dicho efecto por Megadventure S.A.. El incremento por registrar los terrenos, edificios, maquinaria y equipo al valor del avalúo técnico fue acreditado a la cuenta patrimonial reserva por valuación.

Negocios Globales Neglo S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada)

Políticas de Contabilidad Significativas

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 estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación y software	33.33%

Arrendamiento mercantil

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre bienes inmuebles y vehículos los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante los años 2007 y 2006 se registraron como gastos por arrendamiento US\$95,557 y US\$75,354 respectivamente.

Los arrendamientos de activos, bajo el cual todos los riesgos y beneficios inherentes al activo arrendado se mantienen en el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por arrendamiento bajo esta modalidad se reconocen como un gasto utilizando el método de línea recta, hasta el término del contrato de arrendamiento.

Utilidad por acción

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

Negocios Globales Neglo S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada)

Políticas de Contabilidad Significativas

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.

Negocios Globales Neglo S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Efectivo	12	20
Equivalentes de Efectivo		
Fondos Pichincha:		
Fondo de inversión con interés anual del 4.77% y vencimientos mensuales .	1	-
Banco Internacional:		
Certificado de depósito con interés anual del 5.06% y vencimiento en enero de 2007.		600
	13	620

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Compañías relacionadas (Nota L)	646	224
Impuesto al Valor Agregado	339	284
Anticipo a proveedores	49	312
Intereses por cobrar	-	15
	1,034	835

Negocios Globales Negro S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

C. Propiedad, planta, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Maquinaria y equipo	5,168	4,209
Edificios	3,004	2,426
Terrenos (1)	1,508	1,508
Equipos de computación	208	177
Construcciones en proceso	154	319
Vehículos	79	24
Muebles y enseres	9	-
Importaciones en tránsito	-	2
	10,130	8,665
Menos depreciación acumulada	4,952	4,570
	5,178	4,095

El movimiento de la propiedad, planta, maquinaria y equipos, fue como sigue:

	2007	2006
Costo ajustado:		
Saldo inicial	8,665	7,831
Compras	1,467	849
Bajas (2)	-	-
Ventas	-	(15)
Saldo final	10,130	8,665
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	4,570	4,287
Gasto del año	383	284
Bajas (1)	-	-
Ventas	-	(1)
Saldo final	4,952	4,570

Negocios Globales Neglo S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

- (1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía mantiene hipotecas sobre bienes inmuebles con el Banco del Pichincha para garantizar sus obligaciones bancarias propias y de sus empresas relacionadas (ver Nota F, numeral 1). Adicionalmente mantiene una hipoteca abierta con el Banco Internacional S.A. sobre un terreno y construcciones de la ciudad de Quevedo.

D. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial Proporcional	Valor Nominal	Costo 2007	Costo 2006
Inversión en el exterior	97.820 %	-	1,650	-	1,650
				-	1,650

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2007	2006
Saldo inicial	1,650	-
Adiciones	-	1,650
Ventas	(1,650)	-
Saldo final	-	1,650

E. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, 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.

Negocios Globales Neglo S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su fecha de constitución.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Utilidad según libros antes de impuesto a la renta	2,296	647
Más gastos no deducibles	137	116
Base imponible	2,433	763
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	608	191

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

	2007	2006
Saldo inicial	129	7
Provisión del año	608	191
Pagos efectuados	(129)	(16)
Compensación con retenciones	(120)	(53)
Anticipo impuesto a la renta	(42)	-
Saldo final	446	129

Negocios Globales Neglo S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

F. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Banco del Pichincha C.A.:		
Préstamo por 600,000, al 8,99% de interés anual, con vencimiento en junio de 2011. (1)	449	560
Compañías relacionadas:		
(Nota L)		
Préstamo al 7% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2011. (2)	-	1,650
	449	2,210
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	112	112
	337	2,098

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2007	2006
2008	-	114
2009	124	125
2010	138	136
2011	75	1,723
	337	2,098

(1) Este préstamo está garantizado con hipoteca abierta sobre el lote de terreno ubicado en la ciudad de Santo Domingo de los Colorados.

(2) Préstamo garantizado sobre firmas.

Negocios Globales Negro S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

G. Reserva para reparaciones mayores

El movimiento de la reserva para reparaciones mayores, fue como sigue:

	2007	2006
Saldo inicial	610	610
Restitución de provisión	(314)	-
Saldo Final	296	610

H. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2007 y 2006, por 54.480 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal de US\$10 cada una respectivamente.

Con fecha 20 de noviembre de 2006 mediante escritura pública, la Compañía aumentó su capital social, mediante la capitalización de la reserva legal por 36 mil y utilidades retenidas por 320 mil.

I. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada 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.

J. Reserva por valuación

Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de la propiedad, planta y equipo, según Resolución No.00.Q.ICI.013 de fecha 10 de agosto del 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías.

El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluble del capital suscrito, pudiendo ser objeto de capitalización en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.

K. Utilidades retenidas

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

Negocios Globales Neglo S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

- L. Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Cuentas por cobrar: (Nota B)		
Empresa relacionada local	646	224
Préstamos bancarios a largo plazo: (Nota F)		
Empresa relacionada en el exterior	-	1,650

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

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Arriendos:		
Empresa relacionada local	2,688	1,169
Intereses pagados:		
Empresa relacionada en el exterior	106	67

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

- M. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera** Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI-004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.

Negocios Globales Neglo S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF – Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**N. Ley
Reformatoria
para la
Equidad
Tributaria del
Ecuador**

En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 2007, se publicó la "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales.

**O. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 28 de 2008) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
