

### **INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

A la Junta General de accionistas de "SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A. ADINSA "

1.- Hemos procedido a auditar los estados financieros cerrados al 31 de diciembre del 2.005 y los respectivos estados de cambios en el patrimonio neto y del flujo del efectivo por el año terminado en esa fecha de la Compañía "SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A. ADINSA" y se emite el dictamen sin observaciones con fecha 24 de AGOSTO del 2.006.

2.- Los estados financieros con sus respectivos anexos son de responsabilidad única y exclusiva de la Gerencia General de la Empresa ya que su titular es Representante Legal, Judicial y Extrajudicial. La mía es la de expresar una opinión sobre aquellos y sus anexos, fundamentada en esta Auditoría Externa.

3.- La Auditoría practicada comprende el período primero de enero y el 31 de diciembre del 2.005. Este informe a reportarse a la Junta General de accionistas de la Compañía, al Servicio de Rentas Internas y a la Superintendencia de Compañías como entes controladores de las sociedades jurídicas. La Auditoría se efectuó de acuerdo con normas y criterios de Auditoría generalmente aceptadas. Estas normas y criterios requieren que una Auditoría sea diseñada, realizada, practicada y proyectada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes, significativos y relevantes.

4.- Igualmente esta Auditoria incluye el examen en base a pruebas y muestras selectivas de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Obviamente incluye también en ésta, la evolución de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes de la Representación Legal de la Empresa así como la evolución de la presentación general de los estados financieros.

5.- Se considera que la Auditoría genera una base razonable para emitir mi opinión. Esta es "QUE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y ANEXOS PRESENTAN RAZONABLEMENTE LA SITUACION FINANCIERA DE "SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A. ADINSA" al 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo del efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

6.- Sus actividades comerciales están bien consolidadas y estructuradas, el flujo del efectivo es normal, los procedimientos administrativos y financieros se practican con criterios lógicos y debidamente sustentados.

7.- La situación general es aceptable, el movimiento es limitado que no amerita mayores comentarios.

  
Eduardo Avila Falconi  
Auditor Externo  
RNAE No. 286

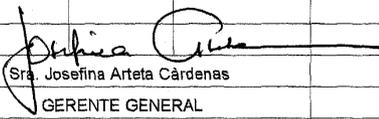


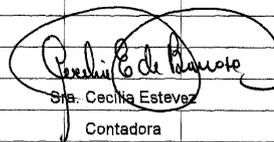
**"SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A."**

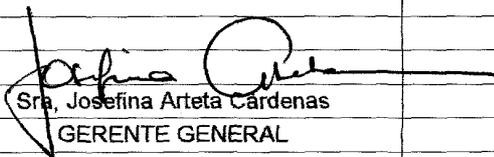
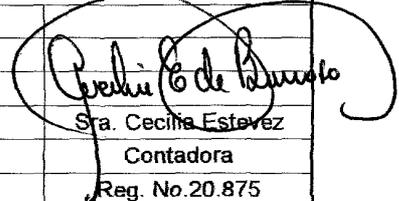
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005**

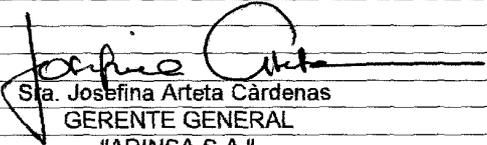
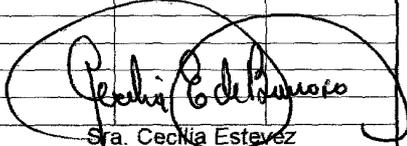
	CAPITAL	RESERVA	RESERVA	RESERVA	PERDIDA	RESULTADO	
CONCEPTO	ASIGNADO.	LEGAL	CAPITAL	FACULT.	ANTERIOR.	EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31.12.04	5200.00	7369.50	1906984.80	66163.07	-16168.16	3198.29	1972747.50
Aprop. reservas legales	0.00	203.89	0.00	0.00	0.00	-203.89	0.00
Cargos adicionales pérdi	0.00	0.00	0.00	0.00	679.64	-679.64	0.00
Cargo a resultados ejerci	0.00	0.00	0.00	1835.05	0.00	-1835.02	0.03
Transferencia reo. Legal	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-479.74	-479.74
Registro tuilidades ej. 20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	32079.15	32079.15
Saldo al 31.12.05	5200.00	7573.39	1906984.80	67998.09	-15488.49	32079.15	2004346.94

Las notas del 1-14 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Srta. Josefina Arteta Cárdenas  
 GERENTE GENERAL  
 "ADINSA S.A."

  
 Srta. Cecilia Estevez  
 Contadora  
 Reg. No.20.875

<b>"SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A"</b>		
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO 2.004-2.005</b>		
	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Dividendos de utilidades:	0.00	0.00
Aglomerados Cotopaxi ACOSA	24044.83	52688.40
Contrachapados Esmeraldas CODES	258.14	410,00
Intereses ganados	0.00	0.00
Ingresos varios	0.00	0.00
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>24302.97</b>	<b>53098.40</b>
(-) Imptos y contribuciones	11997.21	16560.87
(-) Gastos varios	1332.68	133.00
(-) Depreciaciones	644.20	644.20
(-) Intereses y comisiones.	0.00	339.78
(-) Super. Cias.	0.00	0.00
(-) Honorarios	7055.33	3341.40
(-) S.R.I.	75.26	0.00
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>21104.68</b>	<b>21019.25</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>3198.29</b>	<b>32079.15</b>
Las notas del 1 - 14 son parte integrante de los estados financieros.		
		
Sra. Josefina Arteta Cárdenas		Sra. Cecilia Estvez
GERENTE GENERAL		Contadora
"ADINSA S.A."		Reg. No.20.875

<b>"SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A"</b>				
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005</b>				
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>aum/dism.</b>	
<b>1.- FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:</b>				
Resultados del ejercicio	-3,198.29	32079.15	35,277.44	
Reservas	1,980,517.37	1982556.28	2,038.91	
Depreciaciones	13,619.13	14263.33	644.20	
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>			0.00	<b>37,960.55</b>
Cuentas por cobrar	3,144.35	6355.58	3,211.23	
Impuestos anticipados	0.00			
Inversiones	3,910,079.40	3910079.4	0.00	
				<b>3,211.23</b>
Cuentas por pagar	371,332.36	330789.94	-40,542.42	
Cuentas por liquidar	707,547.07	707547.07	0.00	
Prestamos de Accionistas	880,297.78	880297.78	0.00	
				<b>-40,542.42</b>
<b>EFEC. NETO UTILIZADO ACTIVIDADES INVERS.</b>				
<b>3.- FLUJO DE EFEC. ACTIVIDADES DE FINANC.</b>				
Capital asignado	5,200.00	5200	0.00	0.00
<b>EFEC. NETO PROVENIENTE DE FINANCIAMIENTO</b>				
Resultado del movimiento neto de fondos			0.00	
Efectivo al inicio del ejercicio	12,430.19	15673.71	3,243.52	3,243.52
Ajustes varios				290.79
<b>Efectivo al final del ejercicio 2.004/5</b>	<b>15,673.71</b>	<b>4163.67</b>		<b>4,163.67</b>
Las notas del 1-14 son parte integrante de los estados financieros.				
 Sra. Josefina Arteta Cárdenas GERENTE GENERAL "ADINSA S.A."		 Sra. Cecilia Estevez Contadora Reg. No.20.875		

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2.005**

**“SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A. ADINSA ”**

**1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA.-**

Esta Empresa se constituye en la República del Ecuador el 19 de abril de 1.974 ante el Notario Quinto del Cantón Quito Dr. Ulpiano Gaybor Mora y legalmente inscrita en el Registro Mercantil el 22 de julio de 1.974 bajo el número 755, tomo 1.05. Posteriormente se realizó un aumento de capital a \$ 500.000 sucres, el mismo que se protocoliza en la Notaría Primera del Cantón Quito del Dr. Wladimiro Villalba Vega el 26 de Agosto de 1.977. Luego el 22 de diciembre de 1.988 ante el Notario Tercero del Cantón Quito Dr. Efraín Martínez Paz, se protocoliza un aumento de capital a \$ 130 millones de sucres. El capital social actual expresado en dólares es de \$ 5.200,00.

El objeto social de acuerdo con los estatutos sociales es “administrar bajo contrato de prestación de servicios de administración o bajo mandato conferido en forma suficiente, bienes de propiedad de terceras personas que soliciten a la Compañía la prestación de este servicio de administración o gestión, previa estipulación de la tasa respectiva por el mismo.”

**2.- APLICACION DE NORMAS LEGALES Y DISPOSICIONES.-**

La Compañía al ejecutar sus actividades comerciales, está sometida a las disposiciones legales vigentes y contempladas en la Ley de Compañías, el régimen tributario, resoluciones Institucionales, conexas, afines y complementarias.

**3.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES.-**

3.1.- Los estados financieros de “ADINSA S.A.” son preparados y estructurados de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Auditoría y han sido planificados y realizados para obtener un grado razonable de seguridad de que aquellos están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Se han cumplido con las normas ecuatorianas de contabilidad, de las normas legales y tributarias vigentes en el Ecuador.

**3.2.- Obligaciones tributarias.-**

Las retenciones en la fuente y otros conceptos por compras de productos o pago por servicios mas otras imputaciones realizadas por contabilidad son comentadas en el informe de Auditoría sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias.

### **3.3.- Activos fijos.**

Están expresados al costo de adquisición y se aplican los gastos financieros y operativos directamente al correspondiente activo fijo.

### **3.4.- Depreciaciones.-**

En el ejercicio 2.005, la compañía aplica el régimen de depreciación en línea recta. No existen peticiones al SRI para modificar los porcentajes aplicados mediante depreciaciones aceleradas.

### **3.5.- Situación patrimonial.**

La Compañía al 31 de diciembre del 2.005 registra un capital de \$ 5.200.00, reservas legales por \$ 7.573.39, una reserva de capital de \$ 1.906.984.80 y una reserva facultativa de \$ 67.998.09. Las pérdidas acumuladas representan \$ 15.488.49 valor que supera el triple aproximadamente del capital social. Queda a criterio de la Empresa la necesidad de incrementar el capital y absorber los quebrantos con los mismos recursos patrimoniales y que la Empresa dispone para este efecto.

### **4.- EFECTIVO .- ( \$ 4.163.67 )**

Al 31 de diciembre del 2.005, el saldo en la cuenta corriente del Bco. del Pichincha no tiene restricciones para su utilización, pudiendo disponerse inmediatamente.

### **5.- INVERSIONES.- ( \$ 3.910.079.40 )**

Corresponde a inversiones en acciones de renta variable en varias empresas de capital abierto. Estas acciones se registran al valor comercial o de adquisición. No se cotizan en la Bolsa de Valores.

Corresponden a:

ACOSA S.A.	1.580.652,00
EDIMCA S.A.	1.138.097,00
ENDESA S.A.	728.152,00
CONTRACHAPADOS	14.172,40
BOTROSA S.A	449.006,00

**6.- CUENTAS POR COBRAR.- ( \$ 6.355.58 )**

Esta cuenta corresponde a varios clientes, empleados y accionistas de la Compañía. Son deudas corrientes y que no ameritan crear reservas para incobrables.

**7.- IMPUESTOS ANTICIPADOS.-** La Compañía no registra Impuestos anticipados.

**8.- ACTIVOS FIJOS Y DEPRECIACIONES.- ( \$ 2.383.08 )**

Se registran al costo histórico mas las adiciones contabilizadas al 31 de diciembre del 2.005 y que son depreciados de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil: 20 años para edificios e instalaciones y 10 años para el vehículo.

- Edificaciones	12.883.90
- Vehículos	3.762.51
- (-) Depreciación acumulada	- 14.263.33

**9.- CUENTAS POR PAGAR.- ( \$ 330.789.94 )**

Corresponde a deudas corrientes excluyendo una deuda con el SRI y utilidades a los trabajadores. Se desglosa en:

- Sociedad Callo Mulalo	11.966.50
- Arteta Federico	309.506.27
- Utilidades trabajadores	5.495.31
- SRI Impto. Patrimonio	3.649.46
- Eduardo Avila F.- Auditoría	172.40

**10.- CUENTAS POR LIQUIDAR.- ( \$ 1.587.844.85 )**

- ENDESA S.A.	202.012,84
- BOTROSA S.A.	47.772,74
- ACOSA.	344.621,78
- EDIMCA.	113.139.71
- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS	880.297.78

**11.- PATRIMONIO.- ( \$ 2.004.346.94 )**

- Capital asignado	5.200.00
- Reservas legales	7.573.39
- Reservas facultativas	67.998.09

- Reservas de capital	1.906.984.80
- Resultados ej. anteriores	- 15.488.49
- Utilidades del ejercicio presente	32.079.15

Las cuentas patrimoniales se han mantenido inalteradas. Las pérdidas no han sido amortizadas. Estos recursos patrimoniales pueden ser administrados y/o transferidos a discreción de la Junta General de accionistas y de conformidad con la Ley de Compañías.

#### 12.- INGRESOS.- ( \$ 53.098.40 )

Corresponde a dividendos acciones generadas por las siguientes empresas:

- Aglomerados Cotopaxi ACOSA	52.688.40
- Contrachapados Esmeraldas CODESA	410.00

#### 13.- OBLIGACIONES TRIBUTARIAS.-

En términos generales la Empresa ha cumplido con las obligaciones tributarias según se manifiesta ampliamente en el informe de cumplimiento tributario a presentarse al SRI.

#### 14.- EGRESOS.- ( 21,019.25 )

Corresponde a :

- Impuestos y contribuciones	16.560.87
- Honorarios por servicios	3.341.40
- Gastos varios	133.00
- Depreciaciones	644.20
- Intereses y comisiones	339.78

#### 15.- EVENTOS SUBSECUENTES.-

Desde el 31 de diciembre del 2.005 hasta la fecha de terminación de la Auditoria externa, esto es el 24 de Agosto del 2.006, no se aprecia ningún hecho significativo que eventualmente podría distorsionar la situación financiera de la compañía.