

Edificio Induauto Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Piso 5 - Oficina 501 - 503 • Casilla: 09-01-9453
Telfs: (593-4) 2296281 / 2280159
Telefax: (593-4) 2296912
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Guayaquil - Ecuador

Edificio Proinco Calisto Av. Amazonas y Robles
Piso 8 - Oficina 812
Telefax: (593-2) 2239808 / 2239809
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Quito - Ecuador

Abril 19 del 2011

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DEL ECUADOR
ATT: INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS GUAYAQUIL
Guayaquil.-

De nuestras consideraciones:

En cumplimiento al Art. 324 contenido en la sección IX de la Ley de Compañías, remitimos copia del Informe sobre los estados financieros auditados de **INVERSIONES GERMANIA S.A., Expediente No. 2775**, por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Muy Atentamente

CPA. Jaime Suárez Herrera
SOCIO
C.I. No. 090614652-7

2011 APR 20 PM 2:07
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
C.A.U.

INVERSIONES GERMANIA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

INVERSIONES GERMANIA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 16

Abreviaturas usadas:

US\$.	- Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
NIAA	- Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento
SRI	- Servicio de Rentas Internas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Miembros del Directorio y Accionistas de
INVERSIONES GERMANIA S.A.:

Introducción:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **INVERSIONES GERMANIA S.A.** al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **INVERSIONES GERMANIA S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4 correspondiente al 2010 y 2009 y párrafo 5 correspondiente al año 2009, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Miembros del Directorio y Accionistas de
INVERSIONES GERMANIA S.A.

Página No. 2

Salvedades:

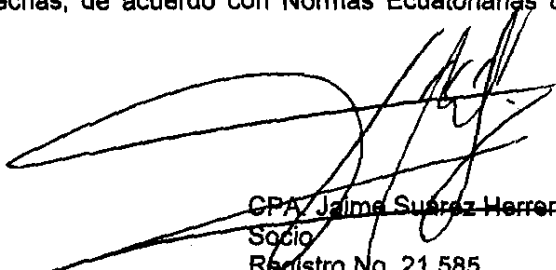
4. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía presenta como parte del saldo de inversiones en acciones US\$. 1,643,611, nota 5, de los cuales US\$. 231,361 corresponden a una participación accionarial del 24.7% que se mantiene en una empresa. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando exista participación mayor al 20%, la misma se registre por parte del inversionista bajo el método de participación y se reconozca el respectivo ajuste en los estados financieros. En razón de que al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía no dispone de los estados financieros en la empresa donde mantiene participación accionarial del 24.7%, no se puede efectuar la medición y valuación del saldo de la inversión en acciones, consecuentemente no ha sido posible asegurarnos de la eventual existencia de transacciones y otras revelaciones que podrían existir al 31 de diciembre del 2010 y 2009.
5. Durante el año 2009, la Compañía procedió a registrar directamente contra resultados (otros egresos), saldos de cuentas por cobrar (partes relacionadas) por US\$. 6,422 provenientes de años anteriores y originados por la entrega de propiedades en base a disposición de la Administración de la Compañía, sin que para tales efectos exista la documentación de soporte necesaria. En razón de lo mencionado no fue posible asegurarnos de la eventual existencia de transacciones y otras revelaciones que podrían existir al 31 de diciembre del 2009.

Opinión:

6. En nuestra opinión, debido a los efectos de aquellos ajustes si existieran que se hubieran determinado que son necesarios, si no hubieran existido las limitaciones descritas en el párrafo 4 correspondiente al 2010 y 2009 y párrafo 5 correspondiente al año 2009, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INVERSIONES GERMANIA S.A.** al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

X. 
MREMOORES CIA. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 676

Febrero 17 del 2011
Guayaquil - Ecuador


CPA Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

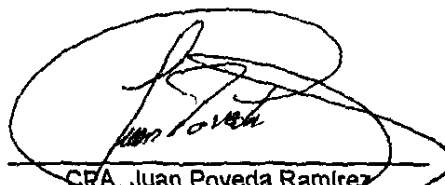
INVERSIONES GERMANIA S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en Dólares)

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
	Efectivo en caja y bancos	3,607	1,421
3	Cuentas por cobrar	9,418	21,822
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	13,025	23,243
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
4	Propiedades, neto	5,409	5,409
5	Inversiones en acciones	1,643,611	1,643,611
6	Cuentas por cobrar a largo plazo	1,005,349	719,760
	TOTAL ACTIVOS	2,667,394	2,392,023
	<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVO CORRIENTE:		
7	Cuentas por pagar	99,426	94,197
	TOTAL PASIVO CORRIENTE	99,426	94,197
	<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
8	Capital social	1,701,794	800
2	Reserva legal	0	384
2	Reserva facultativa	0	9,498
2	Reserva de capital	31,200	1,002,127
	Utilidades retenidas	834,974	1,285,019
	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2,567,968	2,297,826
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2,667,394	2,392,023

Ver notas a los estados financieros


 Ing. Jaime Simón Isaias
 Gerente General
 INVERSIONES GERMANIA S.A.

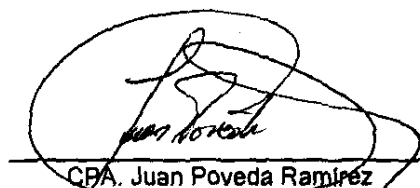

 CFA. Juan Poveda Ramírez
 Contador
 INVERSIONES GERMANIA S.A.

INVERSIONES GERMANIA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>INGRESOS:</u>		
5 Dividendos recibidos	294,734	592,574
Otros	<u>0</u>	<u>276</u>
TOTAL	<u>294,734</u>	<u>592,850</u>
<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>		
(-) Gastos de administración	<u>24,592</u>	<u>21,599</u>
<u>EGRESOS:</u>		
4 (-) Otros egresos	<u>0</u>	<u>6,422</u>
TOTAL	<u>0</u>	<u>6,422</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>270,142</u>	<u>564,829</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Jaime Simón Isaias
Gerente General
INVERSIONES GERMANIA S.A.



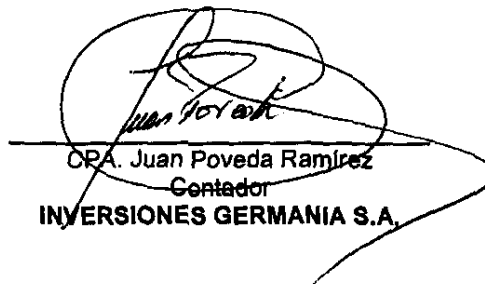
CPA. Juan Poveda Ramírez
Contador
INVERSIONES GERMANIA S.A.

INVERSIONES GERMANIA S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	800	384	9,496	970,927	720,190	1,701,797
Utilidad neta del ejercicio					564,829	564,829
Ajuste de inversiones en acciones nota 5				31,200		31,200
Saldos al 31 de diciembre del 2009	800	384	9,496	1,002,127	1,285,019	2,297,826
Utilidad neta del ejercicio					270,142	270,142
Capitalización, nota 8	1,700,994	(384)	(9,496)	(970,927)	(720,187)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,701,794	0	0	31,200	834,874	2,567,868

Ver notas a los estados financieros

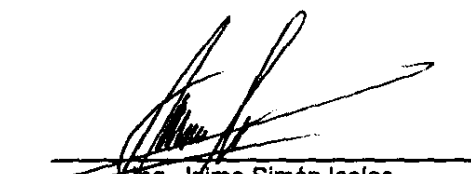

Ing. Jaime Simón Isaias
Gerente General
INVERSIONES GERMANIA S.A.



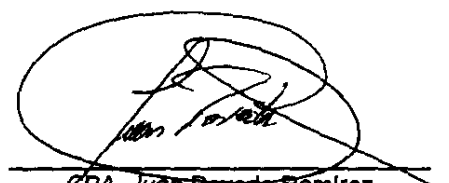
CPA. Juan Poveda Ramírez
Contador
INVERSIONES GERMANIA S.A.

INVERSIONES GERMANIA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en Dólares)**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Dividendos recibidos	294,734	592,574
Otros, neto	(6,960)	(2,148)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>287,774</u>	<u>590,426</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Accionistas y partes relacionadas	(285,589)	(617,118)
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de financiamiento	(285,589)	(617,118)
Aumento (Disminución) neto del efectivo	(2,186)	(26,692)
Efectivo al inicio del periodo	<u>1,421</u>	<u>28,113</u>
Efectivo al final del periodo	<u>3,607</u>	<u>1,421</u>
Ver notas a los estados financieros		



Ing. Jaime Simón Isaias
Gerente General
INVERSIONES GERMANIA S.A.



CPA. Juan Poveda Ramírez
Contador
INVERSIONES GERMANIA S.A.

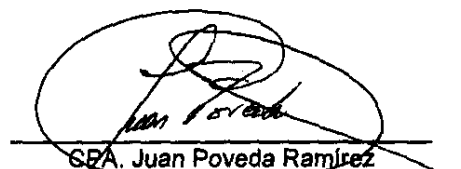
INVERSIONES GERMANIA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en Dólares)**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	270,142	564,829
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Ajuste de saldos de cuentas por cobrar (partes relacionadas)	0	6,422
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar	12,404	0
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	<u>5,228</u>	<u>19,175</u>
Total ajuste	<u>17,632</u>	<u>25,597</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>287,774</u>	<u>590,426</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Jaime Simón Isafas
Gerente General
INVERSIONES GERMANIA S.A.


CPA. Juan Poveda Ramírez
Contador
INVERSIONES GERMANIA S.A.

INVERSIONES GERMANIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

INVERSIONES GERMANIA S.A..- Fue constituida en febrero 1 de 1968 en la ciudad de Guayaquil – Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil en julio 6 de 1973. Su objeto social y actividad principal es la adquisición y tenencia de títulos acciones. Opera desde el año 1997 en el Km. 11 ½ vía a Daule (Parque Industrial El Sauce), aunque la dirección comercial que consta hasta el 31 de diciembre del 2010 y 2009, en el Registro Único de Contribuyentes es 10 de agosto No. 503 y Chimborazo. La Compañía tiene asignado por el Servicio de Rentas Internas, el Registro Único de Contribuyentes No. 0990168768001.

Entorno Económico.- La crisis financiera internacional presentada desde el último trimestre del 2008, afectó la economía ecuatoriana durante el año 2009 y generó, entre otros factores, aumento del índice de precios al consumidor, incremento en las tasas de desempleo y escaso crecimiento del Producto Interno Bruto - PIB de 0.36%. En el 2010, de acuerdo con datos económicos oficiales la economía ecuatoriana muestra crecimiento del 3.73% anual en el PIB, afectado por la incertidumbre ocasionada con la negociación de los contratos del sector petrolero, que causaron la disminución de las inversiones y consecuentemente la baja producción de crudo. La continuidad y el mejoramiento de otros indicadores que tuvieron cambios favorables, fueron la inflación que alcanzó en el 2009 el 4.31% anual y en el 2010 el 3.33% anual, la tasa de desempleo se ubicó en el 7.90% en el 2009 y en el 6.10% en el 2010. Las autoridades económicas pronostican para el 2011, alcanzar un crecimiento del 5% anual, con base al incremento en el nivel de la inversión pública, el consumo de los hogares, la estabilidad de la balanza comercial actualmente negativa, mejoramiento en el precio del petróleo y la puesta en marcha del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que genera expectativas de reactivación tanto de la inversión extranjera y local.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Las NEC en un número de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF (*IFRS por sus siglas en Inglés*), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en Inglés*), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (*NIC*), y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (*CINIIF* y *SIC por sus siglas en Inglés*) y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y No. 06.Q.ICI.004 publicadas en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIAA y NIIF respectivamente, sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM No. 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

El 20 de noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498, que establecía un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a la mencionada disposición legal, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2012, teniendo como período de transición el año 2011.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

En la actualidad, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 publicada en el R.O. No. 372 de enero 27 del 2011 y mediante la cual se establecen reformas a la Resolución No. 08.G.DSC.010 de noviembre 20 del 2008, principalmente para las empresas que optaren por la inscripción en el Registro de Mercado de Valores, como también para aquellas entidades que componen el tercer grupo de NIIF y por la adopción de principios contables para las entidades calificadas como PYMES publicada en el Registro Oficial No. 335 de diciembre 7 del 2010 de acuerdo a la normativa implantada por la Comunidad Andina.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía, para la elaboración de los estados financieros, se mencionan a continuación:

Inversiones en acciones.- Representan inversiones en donde la participación fluctúa entre el 1% y hasta el 19%, las mismas que se registran al costo, reconociendo como ingreso la utilidad por la inversión solo hasta por el importe que recibe de distribución de ganancia de la Compañía en la que se invierte y otras desde el 20% en adelante, aunque en estas últimas las mismas no se encuentran registradas bajo el método de participación patrimonial. Bajo este método los dividendos recibidos disminuyen el saldo de inversiones y el ingreso se reconoce en la medida de la ganancia o las pérdidas presentadas por la entidad emisora de las acciones, nota 5.

Propiedades, neto.- Están registradas al costo de adquisición al momento de la negociación, sustentado en escritura pública. Los pagos por reparación y mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. El activo fijo (edificio) hasta el año 2008, fue depreciado aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos (5% anual).

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, no se ha aprobado por parte de la Administración de la Compañía, la apropiación de la reserva legal correspondiente a los años 2009 y 2008, respectivamente.

Reserva facultativa.- La Ley de Compañías permite constituir reservas especiales o de libre disposición, mediante la apropiación parcial de la utilidad neta anual, en los porcentajes y para los objetivos establecidos por el Estatuto Social o la Junta General.

Reserva de capital.- De acuerdo con Resolución No. 01.Q.ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Participación de trabajadores en las utilidades.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagaran a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional. Este beneficio social es reconocido con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía no mantiene empleados como recurso humano para el desarrollo de sus actividades.

Provisión para 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 método de impuesto a pagar.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). Durante los años 2010 y 2009, la Compañía no calculó la provisión para impuesto a la renta en razón de que sus ingresos son exentos (dividendos recibidos), originan que la base de cálculo sea negativa, nota 9. Con la puesta en marcha del Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones publicado el 29 de diciembre del 2010, a través del R.O. No. 351, se establece por medio de las disposiciones transitorias, la reducción de la tarifa de impuesto a la renta, misma que se aplicará en forma progresiva a partir de los ejercicios fiscales terminados al 2011, 2012 y 2013 en 24%, 23% y 22% respectivamente.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, un detalle es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(Dólares)	
Compañías relacionadas:		
Aero Trans. Andino AEROTRANSA S.A.	0	6,680
Inmobiliaria Diez de Agosto S.A.	0	5,724
Impuesto a la renta, nota 9	<u>9,418</u>	<u>9,418</u>
Total	<u>9,418</u>	<u>21,822</u>

Compañías relacionadas.- Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos por cobrar no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

4. PROPIEDADES, NETO

Las propiedades de **INVERSIONES GERMANIA S.A.**, incluye adquisición de propiedades realizadas el 11 de noviembre de 1974, por medio de escritura pública de Compra de Derechos y Acciones Hereditarios celebrada entre la Señora María Eljurí Vda. de Simon y otros a favor de la Compañía y consistente en: Terreno valorado en US\$. 5,409 que se encuentra ubicado en la Provincia de Santa Elena y Edificio por US\$. 31,018 (totalmente depreciado) ubicado en 10 de agosto No. 503 y Chimborazo. A la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 11 del 2011), la Compañía ha cancelado ante los Municipios del Cantón Salinas y Guayaquil los respectivos impuestos prediales por US\$. 461 y US\$. 800.47 (en el año 2009 por US\$. 851.23 y US\$. 2,209.96).

Durante el año 2009, la Compañía procedió a registrar directamente contra resultados (otros egresos), saldos de cuentas por cobrar (partes relacionadas) por US\$. 6,422 provenientes de años anteriores y originados por la entrega de propiedades en base a disposición de la Administración de la Compañía, sin que para tales efectos exista la documentación de soporte necesaria, por lo que el dictamen de auditoría del 2009 contenía una opinión con salvedad.

5. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, un detalle es el siguiente:

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/10</u>	<u>Partici-</u> <u>pación</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/09</u>	<u>Partici-</u> <u>pación</u>
	 (Dólares)			
Automotores Continental S.A.	1,259,700	14.2%	1,259,700	14.2%
INDUATO S.A.	231,361	24.7%	231,361	24.7%
Industrias del Sur S.A.	67,250	13.5%	67,250	13.5%
Ecua - Auto S.A. - ECAUSA	54,100	1.3%	54,100	1.3%
Ecua - Wagen S.A.	<u>31,200</u>	1.3%	<u>31,200</u>	1.3%
Total	<u>1,643,611</u>		<u>1,643,611</u>	

El movimiento de las inversiones en acciones por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, es el siguiente:

	(Dólares)
Saldo al inicio del año	1,612,411
Ajuste	<u>31,200</u>
Saldo al final del año	<u>1,643,611</u>

Ajuste.- Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía en base a información recibida de los asesores legales externos, procedió a registrar en los estados financieros ajuste por inversión en acciones correspondiente a la Compañía Ecua - Wagen S.A. y cuyo efecto fue el patrimonio de los accionistas.

Los dividendos en efectivo recibidos en el año 2010 y que provienen de las utilidades que generaron las Compañías emisoras en el año 2009 ascienden a US\$. 294,734 (en el año 2009 US\$. 592,574), los que fueron registrados como abono a la cuenta de ingresos. Un detalle de tales dividendos durante los años 2010 y 2009, es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(Dólares)	
Automotores Continental S.A.	285,000	591,103
Ecua - Auto S.A. - ECAUSA	8,007	0
Ecua - Wagen S.A.	<u>1,727</u>	<u>1,471</u>
Total	<u>294,734</u>	<u>592,574</u>

Durante el año 2010, la Compañía no recibió dividendos de INDUATO S.A. y de Industrias del Sur S.A. (en el año 2009, de INDUATO S.A., Industrias del Sur S.A. y Ecua - Auto S.A.).

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía no dispone de estados financieros en donde mantiene inversiones en acciones que permitan efectuar la medición y valuación de los saldos en función a lo que establece la NEC No. 20.

6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, un detalle es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(Dólares)	
Master United Holding Group Inc. (Jaime Simon Isalas)	515,017	295,552
Panamerican Investment Overseas	300,000	300,000
Chemicals and Pharmaceuticals	144,444	0
Eurofinance Overseas Corp.	45,888	39,000
Javier Simon Isalas	<u>0</u>	<u>85,208</u>
Total	<u>1,005,349</u>	<u>719,760</u>

Al 31 de diciembre del 2010, representan préstamos netos por US\$. 284,892, (US\$. 295.552 y US\$. 300,000 en el año 2009), concedidos a partes vinculadas y a Chemicals and Pharmaceuticals (en el 2009 a partes vinculadas y a Panamerican Investment Overseas). Los préstamos concedidos no tienen fecha establecida de vencimiento.

El 17 de febrero del 2011, el Sr. Jaime Simon Isalas procedió a informar a la Compañía, que los valores adeudados a título personal sean transferidos contablemente a Master United Holding Group Inc..

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(Dólares)	
Compañías relacionadas:		
Inmobiliaria Diez de Agosto S.A.	71,284	48,120
Plásticos del Litoral S.A.	28,142	42,077
Eurofinance Overseas Corp.	<u>0</u>	<u>4,000</u>
Total	<u>99,426</u>	<u>94,197</u>

Compañías relacionadas.- Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos por pagar a compañías relacionadas, no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento. Dichos saldos se originan por pagos de impuestos, contribuciones y otros por US\$. 21,633 y US\$. 19,177, respectivamente.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- El 21 de septiembre del 2009, se notificó a la Superintendencia de Compañías por parte de la Administración de la Compañía la cesión de 2.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 0.40 de propiedad hasta el 31 de diciembre del 2008 de las Compañías: Simsa Holding Corp. y Master United Holding a favor de las Compañías Simosa C.A. e Impredi S.A. quedando el mismo conformado por las antes mencionadas compañías y con participación accionarial del 50%.

Mediante Resolución No. SC-IJ-DJC-G-10 emitida el 16 de abril del 2010, la Superintendencia de Compañía aprobó el aumento de capital por US\$. 1,700,994. En base a lo antes mencionado el capital social de US\$. 800 se incrementaría a US\$. 1,701,794.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Continuación)

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de septiembre del 2009, decidió lo siguiente:

- Aprobar el aumento del capital social en US\$. 1,200 a través del incremento del valor nominal de las acciones en US\$. 0.60, transacción que será cancelada mediante la utilización del saldo de la cuenta de reserva de capital.
- Incrementar el capital suscrito en US\$. 1,699,794 utilizando para tales efectos los saldos de las cuentas patrimoniales de reservas y utilidades retenidas.

9. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, se determina como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(Dólares)	
Utilidad neta del ejercicio	270,142	564,829
Menos:		
Dividendos recibidos	<u>294,734</u>	<u>592,574</u>
Base de cálculo para el impuesto a la renta	<u>(24,592)</u>	<u>(27,745)</u>
25% impuesto a la renta	<u>0</u>	<u>0</u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(Dólares)	
Saldo por cobrar al inicio del año	9,418	9,418
Pago de impuesto a la renta	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo por cobrar al final del año, nota 3	<u>9,418</u>	<u>9,418</u>

De acuerdo a disposiciones tributarias, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros.

El 23 de febrero del 2010, la Compañía recibió de parte del SRI el Oficio de Inicio Sumario RLS-INFOITV10-00304 mediante la cual se procedió a notificar que no había dado cumplimiento a lo establecido en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, en lo referente al cálculo del anticipo con base a los estados financieros del 2008 y cuyo pago debió haberse realizado en los plazos establecidos en el Reglamento (julio y septiembre del 2009). El incumplimiento por parte del declarante de esta obligación, conlleva a que el SRI proceda a determinarlo y a emitir el correspondiente auto de pago para su cobro, en el cual se incluirán los intereses, multas y recargos correspondientes. La Administración de la Compañía y con base al criterio de sus asesores legales, consideran que no existen fundamentos para tal pago, en razón de que la totalidad de sus ingresos son calificados como exentos (dividendos recibidos), lo que origina que la base de cálculo sea negativa. El 26 de febrero del 2010, los asesores legales externos ingresaron ante el SRI el respectivo reclamo y consideran que el mismo será acogido y se desvanecerá la obligación de pago al que hace mención el Oficio de Inicio Sumario RLS-INFOITV10-00304.

9. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

El 16 de junio del 2010, el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía a través de la Resolución de Absolución No. RLS-INFRA BV10-00184, que las justificaciones presentadas fueron aceptadas, sin embargo la Autoridad Tributaria se reserva el derecho de verificar la información con las declaraciones de impuestos del o de los ejercicios involucrados.

Las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2007 al 2010, no han sido revisadas por el SRI. La Administración considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas. Los ejercicios económicos de los años 2007 al 2010 están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales.

10. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, han sido reclasificados para propósitos de presentación de este informe.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y hasta la fecha de emisión de este informe (febrero 17 del 2011), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
