

INVERSIONES GERMANIA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



INVERSIONES GERMANIA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

<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 - 15

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 2011 y 2010, 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.

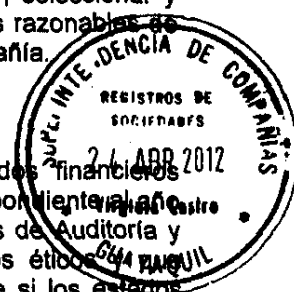
Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

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 año 2010, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, 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

Limitación:

4. Al 31 de diciembre del 2010, 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, la Compañía 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.

Opinión:

5. En nuestra opinión, debido a los efectos de aquellos ajustes si existieran que se hubieran determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación descrita en el párrafo 4 correspondiente al año 2010, 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 2011 y 2010, 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.

Mre Moora
MEMMOORES CIA. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 676

Marzo 2 del 2012
Guayaquil - Ecuador

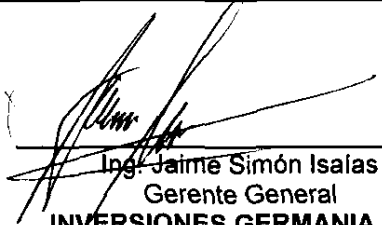


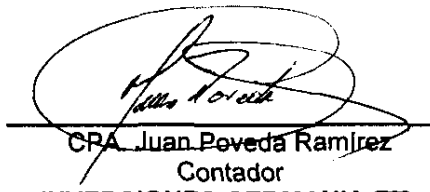
[Signature]
CPA. Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

INVERSIONES GERMANIA S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
	Efectivo en caja y bancos	3,827	3,607
3	Cuentas por cobrar	<u>9,418</u>	<u>9,418</u>
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>13,245</u>	<u>13,025</u>
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
4	Propiedades, planta y equipo, neto	5,409	5,409
5	Inversiones en acciones	4,541,646	1,643,611
6	Cuentas por cobrar a largo plazo	<u>1,090,729</u>	<u>1,005,349</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u>5,651,029</u>	<u>2,667,394</u>
	<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVO CORRIENTE:		
7	Cuentas por pagar	<u>119,672</u>	<u>99,426</u>
	TOTAL PASIVO	<u>119,672</u>	<u>99,426</u>
	<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
8	Capital social	1,701,794	1,701,794
2	Reserva de capital	31,200	31,200
2	Superávit por valuación de inversiones	2,550,556	0
	Utilidades retenidas	<u>1,247,807</u>	<u>834,974</u>
	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>5,531,357</u>	<u>2,567,968</u>
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>5,651,029</u>	<u>2,667,394</u>

Ver notas a los estados financieros


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

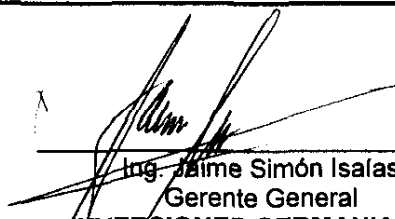

 CPA Juan Poveda Ramírez
 Contador
 INVERSIONES GERMANIA S.A.

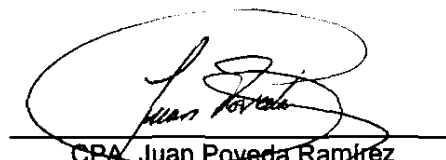


INVERSIONES GERMANIA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>INGRESOS:</u>		
5 Dividendos recibidos	<u>433,959</u>	<u>294,734</u>
TOTAL	<u>433,959</u>	<u>294,734</u>
<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>		
(-) Gastos de administración	<u>21,126</u>	<u>24,592</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>412,833</u>	<u>270,142</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Jaime Simón Isalás
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 2011 Y 2010
(Expresados en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Superávit por valuación de inversiones</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	800	384	9,496	1,002,127	0	1,285,019	2,297,826
Utilidad neta del ejercicio						270,142	270,142
Capitalización, nota 8	<u>1,700,994</u>	<u>(384)</u>	<u>(9,496)</u>	<u>(970,927)</u>		<u>(720,187)</u>	<u>0</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1,701,794	0	0	31,200	0	834,974	2,567,968
Utilidad neta del ejercicio						412,833	412,833
Dividendos en acciones					<u>2,550,556</u>	<u>0</u>	<u>2,550,556</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>1,701,794</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>31,200</u>	<u>2,550,556</u>	<u>1,247,807</u>	<u>5,531,357</u>

Ver notas a los estados financieros



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



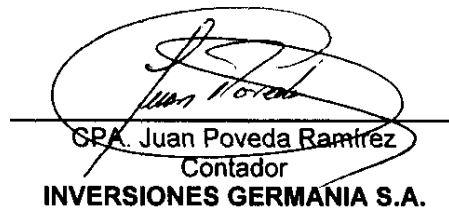
CPA. Juan Poveda Ramírez
Contador
INVERSIONES GERMANIA S.A.



INVERSIONES GERMANIA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en Dólares)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Dividendos recibidos	86,481	294,734
Otros, neto	(881)	(6,960)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>85,600</u>	<u>287,774</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Accionistas y partes relacionadas	(85,380)	(285,588)
Efectivo utilizado por actividades de financiamiento	(85,380)	(285,588)
Aumento neto del efectivo	220	2,186
Efectivo al inicio del período	<u>3,607</u>	<u>1,421</u>
Efectivo al final del período	<u>3,827</u>	<u>3,607</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.

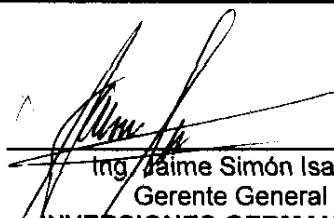


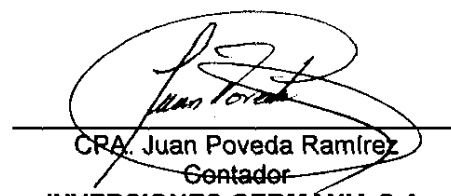
INVERSIONES GERMANIA S.A.

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 2011 Y 2010
(Expresados en Dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	412,833	270,142
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Dividendo en acciones	(347,479)	0
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar	0	12,404
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	<u>20,246</u>	<u>5,228</u>
Total ajuste	<u>(327,233)</u>	<u>17,632</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>85,600</u>	<u>287,774</u>

Ver notas a los estados financieros


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


 CRA. Juan Poveda Ramírez
 Gerente
 INVERSIONES GERMANIA S.A.



INVERSIONES GERMANIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****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 2011 y 2010, 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 Unico de Contribuyentes No. 0990168768001.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con 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).

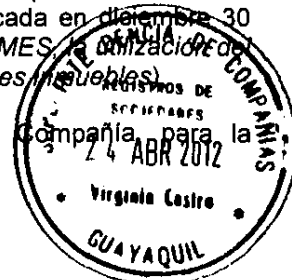
La Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y No. 06.Q.ICI.004 publicadas en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIAA y NIIF respectivamente, sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control 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 aplicó obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2012, teniendo como período de transición el año 2011.

El 23 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. SC.DS.G.09.006 que fue publicada en el R.O. No. 94, mediante la cual se estableció un instructivo complementario destinado para la implementación de los principios contables (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia.

Durante el año 2011, la Superintendencia de Compañías del Ecuador, procedió a emitir las siguientes disposiciones: Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11007, publicada en octubre 28 del 2011 (*Destino de los saldos de las cuentas reserva de capital, reserva por donaciones, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades – PYMES, superávit por valuación, utilidades de compañías holding y controladoras y designación e informe de peritos*), Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11010 publicada en octubre 11 del 2011 (*Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades – PYMES para las compañías sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías del Ecuador*) y Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11.015 publicada en diciembre 30 del 2011 (*Normar en la adopción por primera vez de las NIIF para las PYMES, la valuación de valor razonable o revaluación como costo atribuido, en el caso de los bienes muebles*).

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



2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (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 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.

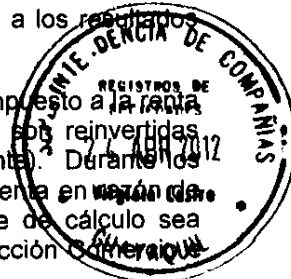
La Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11007 y publicada en octubre 28 del 2011, estableció el destino de los saldos de las cuentas reserva de capital, reserva por donaciones, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, determinándose que las compañías que presenten saldos en estas cuentas deban transferirlos al patrimonio de los accionistas a la cuenta de utilidades retenidas, dividiéndose para tales efectos los saldos de las cuentas antes mencionadas en auxiliares independientes. Estos saldos acreedores solo podrán ser capitalizados en la parte que excedan a las pérdidas de periodos anteriores y actuales o devueltos en el caso de liquidación de la Compañía. La referida reclasificación contable, la Compañía la realizó el 1 de enero del 2012.

Superávit por valuación de inversiones.- El saldo es originado por el ajuste a valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones. De conformidad con lo establecido en la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.07 emitida por la Superintendencia de Compañías y publicada el 28 de octubre del 2011, establece que el saldo acreedor puede ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico si las hubiere utilizado en absorber pérdidas o devuelto en caso de liquidación.

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 2011 y 2010, 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.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 24% y 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 2011 y 2010, 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 y Comercio



2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

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 periodo 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 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Anticipo impuesto a la renta, nota 10	<u>9,418</u>	<u>9,418</u>
Total	<u>9,418</u>	<u>9,418</u>

4. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, 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 Eljuri 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 este informe (marzo 2 del 2012), la Compañía ha cancelado ante los Municipios del Cantón Salinas y Guayaquil impuestos prediales por US\$. 1,022 (en el año 2010 US\$. 1,261).

5. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>Valor</u>	<u>Participación</u>
	(Dólares)	
Automotores Continental S.A.	1,259,700	14.2%
INDUAUTO S.A.	3,129,396	24.7%
Industrias del Sur S.A.	67,250	13.5%
Ecua - Auto S.A. - ECAUSA	54,100	1.3%
Ecua - Wagen S.A.	<u>31,200</u>	<u>1.3%</u>
Total	<u>4,541,646</u>	



Los dividendos en efectivo recibidos en el año 2011 y que provienen de las utilidades que generaron las Compañías emisoras en el año 2010 ascienden a US\$. 86,481 (en el año 2010 US\$. 294,374), los cuales fueron registrados como abono a la cuenta de ingresos. Un detalle de tales dividendos durante los años 2011 y 2010, es el siguiente:

5. **INVERSIONES EN ACCIONES** (Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Automotores Continental S.A.	75,158	285,000
Ecua - Auto S.A. - ECAUSA	7,881	8,007
Ecua - Wagen S.A.	<u>3,442</u>	<u>1,727</u>
Total	<u>86,481</u>	<u>294,734</u>

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía no recibió dividendos en efectivo de INDUAUTO S.A. y de Industrias del Sur S.A..

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no dispone de los estados financieros de las compañías relacionadas 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 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Master United Holding Group Inc.	515,017	515,017
Panamerican Investment Overseas	300,000	300,000
Chemicals and Pharmaceuticals	186,684	144,444
Eurofinance Overseas Corp.	45,888	45,888
Impredi S.A.	<u>43,140</u>	<u>0</u>
Total	<u>1,090,729</u>	<u>1,005,349</u>

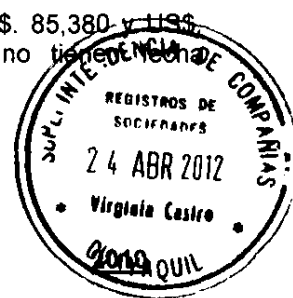
Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representan préstamos netos por US\$. 85,380 y US\$ 285,588, concedidos a partes vinculadas. Los préstamos concedidos no tienen fecha establecida de vencimiento.

7. **CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	
	(Dólares)	
Compañías relacionadas:		
Inmobiliaria Diez de Agosto S.A.	91,530	71,284
Plásticos del Litoral S.A.	<u>28,142</u>	<u>28,142</u>
Total	<u>119,672</u>	<u>99,426</u>

Compañías relacionadas.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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\$. 20,246 y US\$. 21,633, respectivamente.



8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, está integrado por 2.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 0.40 cada una de propiedad de las Compañías: Simosa C.A. e Impredi S.A. 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.

9. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, se determina como sigue:

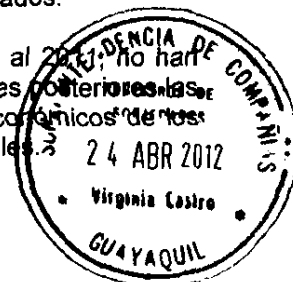
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Utilidad neta del ejercicio	412,833	270,142
Menos:		
Dividendos recibidos	(433,959)	294,734
Base de cálculo para el impuesto a la renta	(21,126)	(24,592)
24% impuesto a la renta	<u>0</u>	<u>0</u>

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.

El 16 de junio del 2010, el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía a través de la Resolución de Absolución No. RLS-INFRAVBV10-00184, 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 2008 al 2011, 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 2008 al 2011 están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales.



10. APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA – NIIF

Conciliación de ajustes basados en la aplicación de las NIIF. - Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011, juntos con sus registros contables son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las mismas que son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros.

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF 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. La Compañía durante el año 2011, procedió a identificar los efectos como parte de la aplicación de la NIIF 1 (*Adopción por primera vez de las NIIF's*), y a los cuales se les aplicó el tratamiento permitido por la NIC 8 (*Políticas contables, Cambios en las estimaciones contables y Errores*). Un detalle de los principales efectos es el siguiente:

	<u>Patrimonio de los accionistas</u>	<u>Utilidades retenidas</u>
	(Dólares)	
Registros contables con NEC al 31 de diciembre del 2011	5,531,357	1,247,807
Ajuste de cuentas por cobrar	(9,418)	(9,418)
Ajuste de cuentas por pagar	<u>119,672</u>	<u>119,672</u>
Registros contables con NIIF al 1 de enero del 2012	<u>5,641,611</u>	<u>1,358,061</u>

Estos ajustes identificados por **INVERSIONES GERMANIA S.A.**, al 31 de diciembre del 2011, fueron realizados de manera de cumplir con una disposición expresa de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera. Los ajustes resultantes por US\$. 107,816, surgieron de sucesos y transacciones anteriores a la fecha de transición a las NIIF y por lo tanto **INVERSIONES GERMANIA S.A.** reconoció los mismos, el 1 de enero del 2012, directamente en la cuenta de utilidades retenidas la que forma parte del patrimonio neto de los accionistas.

11. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, han sido reclasificados para propósitos de presentación de este informe.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 2 del 2012), 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.

