

INVERSIONES GERMANIA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE:

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de Flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Consultores y Asesores Financieros

FARFAN - MEJIA - "FARMESIL C. Ltda."

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

INVERSIONES GERMANIA S.A.

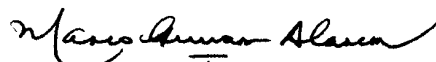
Hemos auditado los balances generales adjuntos de **INVERSIONES GERMANIA S.A.** (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorias.

Excepto por lo indicado en el párrafo 3, nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.

Según se menciona en la nota 5, no hemos obtenido los estados financieros auditados de las compañías, en donde **INVERSIONES GERMANIA S.A.**, mantiene sus inversiones; a efecto de determinar su valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre del 2004 y 2003. No nos fue posible aplicar otros procedimientos de auditoria, para determinar si el valor en libros registrados por US\$ 967.221 es razonable según principios de contabilidad generalmente aceptados.

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse determinado, si hubiéramos podido obtener la evidencia y determinar el valor patrimonial proporcional de las inversiones; indicado en el párrafo tercero, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **INVERSIONES GERMANIA S.A.**, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, aplicados sobre bases uniformes con las del año anterior.


**No. de Registro en la
Superintendencia de Compañías
SC-RNAE 101
Junio 15 del 2005
Guayaquil, Ecuador**


ING. MARCÓ GUEVARA A.
Licencia profesional 12523

INVERSIONES GERMANIA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar	3	656.870	428.870
Otras cuentas por cobrar		23.750	23.747
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		680.620	452.617
 PROPIEDADES E INSTALACIONES:			
	4		
Terrenos		11.829	11.829
Edificios		31.018	31.018
		42.847	42.847
Menos - Depreciación Acumulada		(25.394)	(23.844)
TOTAL PROPIEDADES E INSTALACIONES		17.453	19.003
 OTROS ACTIVOS - Inversiones permanentes	5	 967.221	 967.221
TOTAL		1.665.294	1.438.841

Las notas a los estados financieros adjuntos son parte integrante de estos Balances Generales.

INVERSIONES GERMANIA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6	25.923	-
Otras cuentas por pagar		-	2.208
Impuestos por pagar		-	7
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		25.923	2.215
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	7	800	800
Reserva de capital adicional		970.927	996.182
Reserva legal		384	384
Reserva Facultativa		9.496	9.496
Resultados acumulados		429.764	257.373
Utilidad del ejercicio		228.000	172.391
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.639.371	1.436.626
TOTAL		1.665.294	1.438.841

Las notas a los estados financieros adjuntos son parte integrante de estos Balances Generales.

INVERSIONES GERMANIA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS			
Dividendos percibidos		228.000	172.370
Otras rentas		<u>-</u>	<u>2.000</u>
		228.000	174.370
 GASTOS DE OPERACIÓN		 <u>(25.255)</u>	 <u>(1.972)</u>
 Utilidad en operación		 202.745	 172.398
 IMPUESTO A LA RENTA	 8	 <u>-</u>	 <u>(7)</u>
 Utilidad del ejercicio		 <u>202.745</u>	 <u>172.391</u>

Las notas a los estados financieros adjuntos son parte integrante de estos estados.

INVERSIONES GERMANIA S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva de capital adicional	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio
Saldos al 1 de enero del 2003	800	996.182	984	8.859	37	342.872
Transacciones del año:						
Transferencia	-	-	-	-	342.872	(342.872)
Regularización del impuesto a la renta de dividendos exentos	-	-	-	-	(85.499)	-
Ajuste	-	-	(600)	637	(37)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	172.391
Saldos al 31 de diciembre del 2003	800	996.182	384	9.496	257.373	172.391
Transacciones del año:						
Transferencia	-	-	-	-	172.391	(172.391)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	(25.255)
Absorción de pérdida	-	(25.255)	-	-	-	25.255
Dividendos percibidos exentos	-	-	-	-	-	228.000
Saldos al 31 de diciembre del 2004	800	970.927	384	9.496	429.764	228.000

Las notas a los estados financieros adjuntos son parte integrante de estos estados.

INVERSIONES GERMANIA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujos de Efectivo por las actividades de operación

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Efectivo recibido por préstamos de filiales y otros	23.705	172.370
Cancelación del impuesto a la renta año 2003 y 2002	(7)	(291)
Efectivo pagado a proveedores y otros gastos	<u>(23.698)</u>	<u>(86.580)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>-</u>	<u>85.499</u>

Flujos de Efectivo por las actividades de financiamiento

Ajuste neto de patrimonio	-	(85.499)
Retiro de accionistas	228.000	-
Dividendos	<u>(228.000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>-</u>

Incremento neto del efectivo	-	-
Más efectivo al inicio del período	-	-
Efectivo al final del período	<u>-</u>	<u>-</u>

Las notas a los estados financieros adjuntos son parte integrante de estos estados.

INVERSIONES GERMANIA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
 UTILIDAD DEL EJERCICIO	202.745	172.391
 <u>Más:</u> AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD AL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
 Depreciaciones	<u>1.550</u>	<u>1.551</u>
	204.295	173.942
 CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
 AUMENTOS:		
Cuentas por cobrar	(228.003)	(174.370)
Cuentas por pagar	23.715	527
 DISMINUCIONES:		
Pagos anticipados	-	85.684
Impuesto a la renta por pagar	<u>(7)</u>	<u>(284)</u>
	<u>(204.295)</u>	<u>(88.443)</u>
 EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>-</u>	<u>85.499</u>

Las notas a los estados financieros adjuntos son parte integrante de estos estados.

INVERSIONES GERMANIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS **POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

La compañía se constituyó en Guayaquil el 8 de Agosto de 1985, y tiene por objeto dedicarse a la administración y manejo de valores fiduciarios, créditos, acciones y participaciones; al efecto podrá adquirir bienes y derechos en general y contraer todo tipo de obligaciones. La compañía no podrá dedicarse a la intermediación financiera ni a la negociación y compra venta de cartera.

Los estados financieros han sido preparados en US. Dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

BASES DE PRESENTACION.- Los estados financieros de la compañía han sido preparados de conformidad con políticas y practicas contables, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador, las cuales requieren que la gerencia efectué ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando puede llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- a) Otros activos - Inversiones permanentes.-** Las inversiones permanentes están registradas al costo de adquisición ajustadas hasta el año 2000 por el índice de inflación anual y por los efectos de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17.
 - b) Reserva de capital adicional.-** El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
 - c) Impuesto a la renta.-** La provisión para el impuesto a la renta de la empresa es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devengan.
-

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Directores	<u>US\$ 656.870</u>	<u>428.870</u>

Comprenden préstamos a los directores de las empresas accionistas; los cuales, no tienen fecha de cobro, ni devengan interés alguno.

4. Propiedades e instalaciones

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las propiedades e instalaciones consistían en:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
SalDOS netos al comienzo del año	19.003	20.554
Depreciación	<u>(1.550)</u>	<u>(1.551)</u>
SalDOS netos al final del año	<u>US\$ 17.453</u>	<u>19.003</u>

5. Otros activos – Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los otros activos consistían en inversiones en:

	<u>Porcentaje de participación en el capital %</u>		<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor patrimonial proporcional</u>		<u>Valor en libros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías								
Induauto S.A.	8.70	ND	81.630	ND	ND	ND	324.066	324.066
Automotores Continental S.A.	14.25	ND	1.259.700	ND	ND	ND	468.407	468.407
Ecuauto S.A.	1.34	ND	54.100	ND	ND	ND	53.413	53.413
Industrial del Sur S.A.	74.05	ND	64.571	ND	ND	ND	86.421	86.421
Otras	-	-	-	-	-	-	<u>34.914</u>	<u>34.914</u>
			<u>533.751</u>	<u>533.751</u>			<u>967.221</u>	<u>967.221</u>

ND = No Disponible

No hemos podido obtener los estados financieros auditados, de las compañías en donde **INVERSIONES GERMANIA S.A.**, mantiene sus inversiones; para determinar el valor patrimonial proporcional de sus inversiones, según normas ecuatorianas de auditoria

Durante el ejercicio, la compañía registro en el estado de resultados, dividendos en efectivo, neto de impuesto a la renta por \$ 228.000 dólares, proveniente de sus inversiones registradas bajo el método del costo.

6. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, consistían en:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías relacionadas (1)	<u>US\$. 25.923</u>	<u>-</u>

(1) Incluye valor a cancelar a Plásticos del Litoral PLASTLIT S.A., por concepto de préstamos para pago de contribuciones a Superintendencia de Compañías e impuestos varios.

7. Patrimonio de los accionistas

Capital social.- Al 31 de diciembre del 2004, el capital social está representado por 800 acciones ordinarias y nominativas de US \$ 1.00.

Reserva de capital adicional.- Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía acogiéndose a la disposición 01.Q.ICI.017 publicado en el Registro Oficial No. 483 el 28 de diciembre del 2001 de la Superintendencia de Compañías; procedió, a absorber el gasto operativo del ejercicio con la Reserva de capital adicional; en consecuencia al cierre del ejercicio fiscal del 2004, los estados financieros presenta como resultado económico el ingreso por dividendos, provenientes de sus inversiones en compañías locales.

Reserva legal.- La ley requiere que cada compañía anónima transfiera a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que esta reserva llegue al 50% del capital. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas excepto en caso de liquidación de la compañía pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operación así como para capitalizarse.

8. Impuesto a la renta

Contingencia.- La compañía no ha sido fiscalizada desde su fecha de Constitución. De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujeta a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivos que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetas a retención adicional alguna. La conciliación entre utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 202.745	US\$ 172.398
Menos ingresos exentos:		
Dividendos percibidos	<u>228.000</u>	<u>228.000</u>
Base de cálculo	<u>(25.255)</u>	<u>(25.255)</u>
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo por pagar al inicio del periodo	7	291
Pago de impuesto a la renta	(7)	(291)
Impuesto a la renta causado	<u>-</u>	<u>7</u>
Saldo por pagar al final del periodo	<u>-</u>	<u>7</u>

9. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de presentación del presente informe (15 de Junio del 2005), no han surgido eventos que en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.