

INVERSIONES GERMANIA S.A. GUAYAQUIL ECUADOR

Guayaquil. 8 de Noviembre del 2006-11-08

Señores:
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

Ref: Expediente No.2775



De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sirvase encontrar un ejemplar del Informe Financiero correspondiente al 31 de Diciembre del 2005, de la compañía INVERSIONES GERMANIA S.A.

Particular que ponemos a su conocimiento para lo fines pertinentes

Atentamente,


JAIME SIMON
GERENTE

C.c. File

INVERSIONES GERMANIA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

INDICE:

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de Flujos de caja

Notas a los estados financieros





Consultores y Asesores Financieros

FARFAN - MEJIA - "FARMESIL C. Ltda."

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

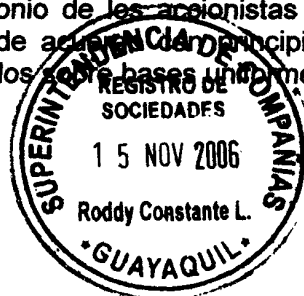
INVERSIONES GERMANIA S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **INVERSIONES GERMANIA S.A.** (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 2005 y 2004. 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 3, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **INVERSIONES GERMANIA S.A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de caja 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.





Consultores y Asesores Financieros
FARFAN - MEJIA - "FARMESIL C. Ltda."

La compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Inversiones Germania S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a la República del Ecuador.

Farfan C. Mejia
Consultores y Asesores Financieros
Farfán - Mejia Farnesil Cia. Ltda.
No. de Registro en la
Superintendencia de Compañías
SC-RNAE 101
Junio 6 del 2006
Guayaquil, Ecuador

Marco Guevara A.
Ing. Marco Guevara A.
Licencia profesional 12523



INVERSIONES GERMANIA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	NOTAS	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1.234	-
Cuentas por cobrar	3	659.359	656.870
Otras cuentas por cobrar		23.747	23.750
Gastos pagados por adelantados		3	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		684.343	680.620
PROPIEDADES:			
	4		
Terrenos		11.829	11.829
Edificios		31.018	31.018
		42.847	42.847
Menos - Depreciación Acumulada		(26.945)	(25.394)
TOTAL PROPIEDADES:		15.902	17.453
OTROS ACTIVOS			
Inversiones permanentes	5	967.221	967.221
Cuentas por cobrar accionistas	6	1.723.141	-
TOTAL OTROS ACTIVOS		2.690.362	967.221
TOTAL		3.390.607	1.665.294

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 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Porción corriente de la deuda largo plazo-obligaciones bancarias	8	666.667	-
Cuentas por pagar-compañías relacionadas	7	28.954	25.923
Impuesto a la renta por pagar		15	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		695.636	25.923
 DEUDA A LARGO PLAZO			
Obligaciones bancarias	8	1.055.555	-
 TOTAL PASIVOS		1.751.191	25.923
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	9		
Capital social		800	800
Reserva de capital		970.927	970.927
Reserva legal		384	384
Reserva facultativa		9.496	9.496
Resultados acumulados		657.764	429.764
Utilidad del ejercicio		45	228.000
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.639.416	1.639.371
 TOTAL		<u>3.390.607</u>	<u>1.665.294</u>

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 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS			
Dividendos recibidos		2.489	228.000
Otros		99.711	-
		<u>102.200</u>	<u>228.000</u>
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos administrativos		(4.756)	(25.255)
Gastos Financieros		<u>(97.384)</u>	<u>-</u>
Utilidad en operación		60	202.745
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>(15)</u>	<u>-</u>
Utilidad del ejercicio		<u><u>45</u></u>	<u><u>202.745</u></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 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Utilidad (Pérdida) del ejercicio</u>
Saldos al 1 de enero del 2004	800	996.182	384	9.496	257.373	172.391
Transacciones del año:						
Transferencia	-	-	-	-	172.391	(172.391)
Utilidad el ejercicio	-	-	-	-	-	202.745
Absorción de pérdida	-	(25.255)	-	-	-	25.255
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>800</u>	<u>970.927</u>	<u>384</u>	<u>9.496</u>	<u>429.764</u>	<u>228.000</u>
Transacciones del año:						
Transferencia	-	-	-	-	228.000	(228.000)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	45
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>800</u>	<u>970.927</u>	<u>384</u>	<u>9.496</u>	<u>657.764</u>	<u>45</u>

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

INVERSIONES GERMANIA S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2005	2004
<u>Flujos de Caja por las actividades de operación:</u>		
Efectivo recibido por préstamos de filiales y otros	-	23.705
Cancelación del impuesto a la renta año 2004 y 2003	-	(7)
Efectivo pagado a proveedores, desembolsos y otros gastos	(1.723.315)	(23.698)
Gastos financieros pagados	(97.384)	-
Otros ingresos	99.711	-
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de operación	<u>(1.720.988)</u>	<u>-</u>
 <u>Flujos de Caja por las actividades de financiamiento:</u>		
Obligaciones bancarias y porción corriente	1.722.222	-
Retiro de accionistas	-	228.000
Dividendos recibidos	-	(228.000)
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1.722.222</u>	<u>-</u>
 Incremento neto del efectivo	1.234	-
 Más efectivo al inicio del período	-	-
 Efectivo al final del período	<u>1.234</u>	<u>-</u>

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

INVERSIONES GERMANIA S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
 UTILIDAD DEL EJERCICIO	 45	 202.745
 <u>Más:</u> AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD AL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
 Depreciaciones	 1.551	 1.550
	1.596	204.295
 CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar	(2.486)	(228.003)
Gastos pagados por adelantado	(3)	-
Otros activos	(1.723.141)	-
Cuentas por pagar-compañías relacionadas	3.031	23.715
Impuesto a la renta por pagar	15	(7)
	(1.722.584)	(204.295)
 EFECTIVO NETO DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>(1.720.988)</u>	 <u>-</u>

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

INVERSIONES GERMANIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS **AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

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 la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador, las cuales requieren que la gerencia efectúe 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.-** 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.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Directores	<u>US\$ 659.359</u>	<u>US\$ 656.870</u>

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

4. Propiedades

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las propiedades consistían en:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos netos al comienzo del año	17.453	19.003
Depreciación	<u>(1.551)</u>	<u>(1.550)</u>
Saldos netos al final del año	<u>US\$ 15.902</u>	<u>US\$ 17.453</u>

5. Otros activos – Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compañías								
Induauto S.A.	ND	8.70	ND	81.630	ND	ND	324.066	324.066
Automotores Continental S.A.	ND	14.25	ND	1.259.700	ND	ND	468.407	468.407
Ecuauto S.A.	ND	1.34	ND	54.100	ND	ND	53.413	53.413
Industrial del Sur S.A.	ND	74.05	ND	64.571	ND	ND	86.421	86.421
Otras	-	-	-	-	-	-	<u>34.914</u>	<u>34.914</u>
			<u>ND</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 su inversión en Industrias del Sur S.A., según normas ecuatorianas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador.

Durante el ejercicio, la compañía registro en el estado de resultados, dividendos en efectivo, neto de impuesto a la renta por \$ 2.490 dólares, proveniente de sus inversiones registradas bajo el método del costo.

6. Cuentas por cobrar-accionistas

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar accionistas comprendía lo siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Master United Group Ltda.	US\$ 793.965	US\$ -
Simsa Holding Corp.	829.465	-
	<u>US\$ 1.623.430</u>	<u>US\$ -</u>
Otros -intereses	99.711	-
	<u>US\$ 1.723.141</u>	<u>US\$ -</u>
Total		

El saldo de cuentas por cobrar- accionistas no tiene definido fecha de cobro, devenga el interés del 12.5 % anual.

7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, consistían en:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compañías relacionadas (1)	<u>US\$ 28.954</u>	<u>US\$ 25.923</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.

8. Deuda a largo plazo-Obligaciones bancarias

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la deuda a largo plazo-obligaciones bancarias consistían en:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco Bolivariano	US\$ 1.722.222	US\$ -
Porción Corriente	(666.667)	-
	<u>US\$ 1.055.555</u>	<u>US\$ -</u>
Total		

Préstamo mutuo, pagos mensuales iguales (capital mas intereses), vencimientos hasta julio del 2008, devengan el interés del 9.50% anual; reajutable trimestralmente. Se encuentra garantizados por el representante legal y apoderados de la empresa.

9. Patrimonio de los accionistas

Capital social.- Al 31 de diciembre del 2005, el capital social está representado por 800 acciones ordinarias y nominativas de US \$ 1.00.

10. 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>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 60	US\$ 202.747
Más: gastos no deducibles	2.492	-
Menos ingresos exentos:		
Dividendos recibidos	<u>2.490</u>	<u>228.000</u>
Base de cálculo	<u>62</u>	<u>(25.255)</u>
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	<u>15</u>	<u>-</u>

11. Reclasificaciones

Al 31 de Diciembre del 2005 los estados financieros han sido reclasificados para que su presentación esté de acuerdo con las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador:

PASIVO	<u>COMPAÑIA</u>	<u>INFORME AUDITADO</u>	<u>RECLASIFICACIONES</u>
Porción Corriente- obligaciones bancarias	-	666.667	(666.667)
Deuda a largo plazo- obligaciones bancarias	<u>1.722.222</u>	<u>1.055.555</u>	<u>666.667</u>
Total	<u>1.722.222</u> =====	<u>1.722.222</u> =====	<u>-</u> =====

12. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de presentación del presente informe (6 de junio del 2006), no han surgido eventos que en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
