



Cap. # 2775

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 2006 y 2005 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. Al efectuar la evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoria de acuerdo con las circunstancias, con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía. 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 2006 y 2005. No nos fue posible aplicar otros procedimientos de auditoria, para determinar si el valor en libros registrados por **USD\$ 967.221** es razonable según principios de contabilidad generalmente aceptados. - 6 AGO 2007

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 2006 y 2005, 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.



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 efectivo 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.

Farmesil C. Ltda.
Consultores y Asesores Financieros
Farfán - Mejía Farnesil Cia. Ltda.
No. de Registro en la
Superintendencia de Compañías
SC-RNAE 101
Junio 8 del 2007
Guayaquil, Ecuador

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



INVERSIONES GERMANIA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	NOTAS	2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		5.566	1.234
Cuentas por cobrar	3	659.359	659.359
Otras cuentas por cobrar		23.747	23.747
Gastos pagados por adelantados		3	3
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		688.675	684.343
PROPIEDADES:	4		
Terrenos		11.829	11.829
Edificios		31.018	31.018
		42.847	42.847
Menos - Depreciación Acumulada		(28.496)	(26.945)
TOTAL PROPIEDADES:		14.351	15.902
OTROS ACTIVOS			
Inversiones permanentes	5	967.221	967.221
Cuentas por cobrar accionistas	6	1.064.648	1.723.141
TOTAL OTROS ACTIVOS		2.031.869	2.690.362
TOTAL		2.734.895	3.390.607

*Las notas a los Estados Financieros son parte integrante
de estos Balances Generales*

INVERSIONES GERMANIA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Porción corriente de la deuda largo plazo	8	666.667	666.667
Cuentas por pagar-compañías relacionadas	7	39.005	28.954
Impuesto a la renta por pagar		230	15
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		705.902	695.636
 DEUDA A LARGO PLAZO			
Obligaciones bancarias	8	388.888	1.055.555
 TOTAL PASIVOS		<u>1.094.790</u>	<u>1.751.191</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	800	800
Reserva de capital		970.927	970.927
Reserva legal		384	384
Reserva facultativa		9.496	9.496
Resultados acumulados		657.809	657.764
Utilidad del ejercicio		689	45
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1.640.105</u>	<u>1.639.416</u>
 TOTAL		<u><u>2.734.895</u></u>	<u><u>3.390.607</u></u>

Las notas a los Estados Financieros son parte integrante de estos Balances Generales

INVERSIONES GERMANIA S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS			
Dividendos recibidos		-	2.489
Otros		155.833	99.711
		<u>155.833</u>	<u>102.200</u>
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos administrativos		(11.671)	(4.756)
Gastos Financieros		<u>(143.243)</u>	<u>(97.384)</u>
Utilidad en operación		919	60
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>(230)</u>	<u>(15)</u>
Utilidad del ejercicio		<u><u>689</u></u>	<u><u>45</u></u>

Las notas a los Estados Financieros 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 2006 Y 2005

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio
Saldos al 1 de enero del 2005	800	996.182	384	9.496	429.764	228.000
Transacciones del año:						
Transferencia	-	-	-	-	228.000	(228.000)
Utilidad el ejercicio	-	-	-	-	-	45
Absorción de pérdida	-	(25.255)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	800	970.927	384	9.496	657.764	45
Transacciones del año:						
Transferencia	-	-	-	-	45	(45)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	689
Saldos al 31 de diciembre del 2006	800	970.927	384	9.496	657.809	689

*Las notas a los Estados Financieros son parte integrante
de estos estados*

INVERSIONES GERMANIA S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Flujos de Efectivo por las actividades de operación:</u>		
Efectivo recibido cobro deudas accionistas	658.493	-
Cancelación del impuesto a la renta año 2005 y 2004	(15)	-
Efectivo pagado a proveedores, desembolsos y otros gastos	(69)	(1.723.315)
Gastos financieros pagados	(143.243)	(97.384)
Otros ingresos	155.833	99.711
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de operación	<u>670.999</u>	<u>(1.720.988)</u>
 <u>Flujos de Efectivo por las actividades de financiamiento:</u>		
Obligaciones bancarias y porción corriente	(666.667)	1.722.222
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(666.667)</u>	<u>1.722.222</u>
 Incremento neto del efectivo	4.332	1.234
Más efectivo al inicio del período	1.234	-
Efectivo al final del período	<u>5.566</u>	<u>1.234</u>

Las notas a los Estados Financieros son parte integrante de estos estados

INVERSIONES GERMANIA S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
 UTILIDAD DEL EJERCICIO	 689	 45
 Más: AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD AL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
 Depreciaciones	 <u>1.551</u>	 <u>1.551</u>
	2.240	1.596
 CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar	-	(2.486)
Gastos pagados por adelantado	-	(3)
Otros activos	658.493	(1.723.141)
Cuentas por pagar-compañías relacionadas	10.051	3.031
Impuesto a la renta por pagar	<u>215</u>	<u>15</u>
	<u>668.759</u>	<u>(1.722.584)</u>
 EFFECTIVO NETO DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u><u>670.999</u></u>	 <u><u>(1.720.988)</u></u>

Las notas a los Estados Financieros son parte integrante de estos estados

INVERSIONES GERMANIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS **AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

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 prácticas 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 ajustada 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 2006 y 2005, las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Directores	<u>US\$ 659.359</u>	<u>US\$ 659.359</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 2006 y 2005, las propiedades consistían en:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldos netos al comienzo del año	15.902	17.453
Depreciación	<u>(1.551)</u>	<u>(1.551)</u>
Saldos netos al final del año	<u>US\$ 14.351</u>	<u>US\$ 15.902</u>

5. Otros activos – Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Compañías</u>								
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, según Normas Ecuatorianas de Auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador.

6. Cuentas por cobrar - accionistas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por cobrar accionistas comprendían lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Master United Group Ltda.	US\$ 478.382	US\$ 793.965
Simsa Holding Corp.	478.383	829.465
	<u>US\$ 956.765</u>	<u>US\$ 1.623.430</u>
Otros -intereses	107.883	99.711
Total	<u>US\$ 1.064.648</u>	<u>US\$ 1.723.141</u>

El saldo de cuentas por cobrar- accionistas no tiene definido fecha de cobro, devenga el interés del 11 % anual.

7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, consistían en:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compañías relacionadas (1)	<u>US\$ 39.005</u>	<u>US\$ 28.954</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, impuestos varios y otros valores.

8. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la deuda a largo plazo—obligaciones bancarias consistían en:

<u>Obligación Bancaria</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banco Bolivariano	US\$ 1.055.555	US\$ 1.722.222
Porción Corriente	(666.667)	(666.667)
Total	<u>US\$ 388.888</u>	<u>US\$ 1.055.555</u>

Préstamo mutuo, pagos mensuales iguales (capital mas intereses), vencimientos hasta julio del 2008, devengan el interés del 10.47% anual; reajutable trimestralmente. Se encuentran garantizados por el representante legal y apoderados de la empresa.

9. Patrimonio de los accionistas

Capital social.- Al 31 de diciembre del 2006, 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>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 919	US\$ 60
Más: gastos no deducibles	-	2.492
Menos ingresos exentos:		
Dividendos recibidos	-	2.490
Base de cálculo	919	62
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	230	15

11. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de presentación del presente informe (8 de junio del 2007), no han surgido eventos que en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.