

INVERSIONES GERMANIA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

INDICE:

	<u>Pág.</u>
Informe de los auditores independientes	1 - 2
Balances generales	3 - 4
Estados de resultados	5
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas	6
Estados de Flujos de efectivo	7 - 8
Notas a los estados financieros	9 - 12





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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

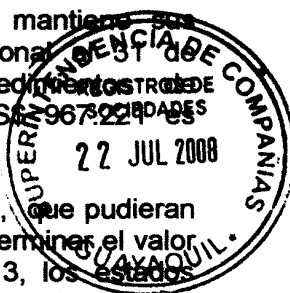
INVERSIONES GERMANIA S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **INVERSIONES GERMANIA S.A.** (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2007 y 2006. No nos fue posible aplicar otros procedimientos de auditoria, para determinar si el valor en libros registrados por **US\$ 296.224** 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 2007 y 2006, 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.

Francisco C. Ufola
Consultores y Asesores Financieros
Farfán – Mejía Farnesil Cia. Ltda.
No. de Registro en la
Superintendencia de Compañías
SC-RNAE 101
Julio 7 del 2008
Guayaquil, Ecuador

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



INVERSIONES GERMANIA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	NOTAS	2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		16.249	5.566
Cuentas por cobrar	3	659.359	659.359
Otras cuentas por cobrar		28.622	23.750
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		704.230	688.675
PROPIEDADES:	4		
Terrenos		11.829	11.829
Edificios		31.018	31.018
		42.847	42.847
Menos - Depreciación Acumulada		(30.047)	(28.496)
TOTAL PROPIEDADES:		12.800	14.351
OTROS ACTIVOS			
Inversiones permanentes	5	967.221	967.221
Cuentas por cobrar accionistas	6	392.007	1.064.648
TOTAL OTROS ACTIVOS		1.359.228	2.031.869
TOTAL		2.076.258	2.734.895

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

INVERSIONES GERMANIA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Porción corriente de la deuda largo plazo	8	388.888	666.667
Cuentas por pagar-compañías relacionadas	7	51.580	39.005
Impuesto a la renta por pagar		-	230
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		440.468	705.902
 DEUDA A LARGO PLAZO			
Obligaciones bancarias	8	-	388.888
 TOTAL PASIVOS		440.468	1.094.790
 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		658.498	657.809
Utilidad (pérdida) del ejercicio		(4.315)	689
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.635.790	1.640.105
 TOTAL		<u>2.076.258</u>	<u>2.734.895</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 2007 Y 2006

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS			
Dividendos recibidos		-	-
Otros		97.500	155.833
		<u>97.500</u>	<u>155.833</u>
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos administrativos		(10.006)	(11.671)
Gastos Financieros		<u>(91.809)</u>	<u>(143.243)</u>
Utilidad (pérdida) en operación		(4.315)	919
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>-</u>	<u>(230)</u>
Utilidad (pérdida) del ejercicio		<u>(4.315)</u>	<u>689</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 2007 Y 2006
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Utilidad (pérdida) del ejercicio	Total
Saldos al 1 de enero del 2006	800	970.927	384	9.496	657.764	45	1.639.416
Transacciones del año:							
Transferencia	-	-	-	-	45	(45)	-
Utilidad el ejercicio	-	-	-	-	-	689	689
Saldos al 31 de diciembre del 2006	800	970.927	384	9.496	657.809	689	1.640.105
Transacciones del año:							
Transferencia	-	-	-	-	689	(689)	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	(4.315)	(4.315)
	800	970.927	384	9.496	658.498	(4.315)	1.635.790

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 2007 Y 2006

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Flujos de Efectivo por las actividades de operación:</u>		
Efectivo recibido cobro deudas accionistas	672.641	658.493
Cancelación del impuesto a la renta año 2006 y 2005	(230)	(15)
Efectivo pagado a proveedores, desembolsos y otros gastos	(752)	(69)
Gastos financieros pagados	(91.809)	(143.243)
Otros ingresos	97.500	155.833
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de operación	<u>677.350</u>	<u>670.999</u>
 <u>Flujos de Efectivo por las actividades de financiamiento:</u>		
Obligaciones bancarias y porción corriente	<u>(666.667)</u>	<u>(666.667)</u>
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(666.667)</u>	<u>(666.667)</u>
 Incremento neto del efectivo	10.683	4.332
 Más efectivo al inicio del período	5.566	1.234
 Efectivo al final del período	<u>16.249</u>	<u>5.566</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 2007 Y 2006

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	 (4.315)	 689
 Más:		
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
 Depreciaciones	 <u>1.551</u>	 <u>1.551</u>
	(2.764)	2.240
 CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar	(4.872)	-
Otros activos	672.641	658.493
Cuentas por pagar-compañías relacionadas	12.575	10.051
Impuesto a la renta por pagar	<u>(230)</u>	<u>215</u>
	<u>680.114</u>	<u>668.759</u>
 EFFECTIVO NETO DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u><u>677.350</u></u>	 <u><u>670.999</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 2007 Y 2006

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

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 2007 y 2006, las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>2007</u>	<u>2006</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 2007 y 2006, las propiedades consistían en:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos netos al comienzo del año	14.351	15.902
Depreciación	<u>(1.551)</u>	<u>(1.551)</u>
Saldos netos al final del año	<u>US\$ 12.800</u>	<u>US\$ 14.351</u>

5. Otros activos – Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</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	333.450	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 2007 y 2006, las cuentas por cobrar accionistas comprendían lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Master United Group Ltda.	US\$ 194.915	US\$ 478.382
Simsa Holding Corp.	194.916	478.383
	<u>US\$ 389.831</u>	<u>US\$ 956.765</u>
Otros –intereses	2.176	107.883
Total	<u>US\$ 392.007</u>	<u>US\$ 1.064.648</u>

El saldo de cuentas por cobrar - accionistas no tiene definido fecha de cobro, devenga el interés del 13 % anual. Al 31 de diciembre del 2.007 genero el valor de US\$ 97.500; que se incluye en otros ingresos.

7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, consistían en:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías relacionadas (1)	<u>US\$ 51.580</u>	<u>US\$ 39.005</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 2007 y 2006, la deuda a largo plazo—obligaciones bancarias consistían en:

<u>Obligación Bancaria</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco Bolivariano	US\$ 388.888	US\$ 1.055.555
Porción Corriente	(388.888)	(666.667)
Total	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 388.888</u>

Préstamo mutuo, pagos mensuales iguales (capital mas intereses), vencimientos hasta julio del 2008, devengan el interés del 12.32% 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 2007, 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>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ -	US\$ 919
Más: gastos no deducibles		-
Menos ingresos exentos:		
Dividendos recibidos	-	-
Base de cálculo	-	919
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	-	230

11. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de presentación del presente informe (7 de julio del 2008), no han surgido eventos que en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.