

Quito - Ecuador, Febrero 11 de 2005

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Av. 10 de Agosto 1792
Ed. Santa Rosa 4to. Piso
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos.: 2526110 / 2524006
2228714 / 2224181
Fax: (593-2) 2226009
www.horwath.com
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

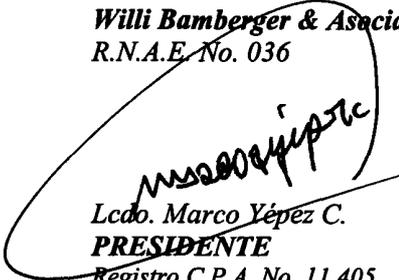
A los Accionistas de
INVERSIONES ECUATORIANAS S.A.

1. Hemos examinado los balances generales de **INVERSIONES ECUATORIANAS S.A.** al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos basados en los resultados de nuestros exámenes.
2. Nuestros exámenes se realizaron de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen a base de pruebas selectivas de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestros exámenes ofrecen una base razonable para emitir una opinión sobre los mismos.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **INVERSIONES ECUATORIANAS S.A.** al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y los correspondientes resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las normas ecuatorianas de contabilidad, en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.

Horwath

4. La compañía al 31 de diciembre de 2004, mantiene cuentas por cobrar por US\$ 1.491.077.62, la Compañía deudora se encuentra sometida a un concurso preventivo de acreedores, razón por la cual se deberá tomar en cuenta esta situación por parte de la administración de **INVERSIONES ECUATORIANAS S.A.** debido a que representa el 78.30% del activo.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R.N.A.E. No. 036



Lcdo. Marco Yépez C.
PRESIDENTE
Registro C.P.A. No. 11.405

INVERSIONES ECUATORIANAS S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2004	2003
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Bancos		16.662,85	67.008,85
Cuentas por Cobrar corto plazo	3	637.063,81	311.550,50
Impuestos Anticipados		10.242,26	8.338,82
Otras Cuentas por Cobrar		-	124,10
Total Activo Corriente		<u>663.968,92</u>	<u>387.022,27</u>
OTROS ACTIVOS			
Inversiones a Largo Plazo	4	76.731,36	76.731,36
Cuentas por Cobrar largo plazo	3	1.163.608,92	1.377.527,59
Total Otros Activos		<u>1.240.340,28</u>	<u>1.454.258,95</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1.904.309,20</u>	<u>1.841.281,22</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Pedro Ruiz
PRESIDENTE

Sr. Galo Valenzuela
CONTADOR GENERAL
Registro C.P.A No. 11936

INVERSIONES ECUATORIANAS S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2004	2003
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Honorarios por Pagar		-	22.344,02
Obligaciones tributarias		-	4.497,40
Provisión	5	-	720.000,00
Provisión Impuesto Renta		41.109,05	23.120,44
Total Pasivos Corrientes		<u>41.109,05</u>	<u>769.961,86</u>
Total Pasivos		<u>41.109,05</u>	<u>769.961,86</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	6	1.011.783,00	1.011.783,00
Reserva Legal		7.766,75	2.015,34
Otras Reservas		720.000,00	-
Utilidad Acumuladas		62,72	-
Utilidad del Ejercicio		123.587,68	57.521,02
Total Patrimonio de los Accionistas		<u>1.863.200,15</u>	<u>1.071.319,36</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.904.309,20</u>	<u>1.841.281,22</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Pedro Ruiz
PRESIDENTE

Sr. Galo Valenzuela
CONTADOR GENERAL
Registro C.P.A No. 11936

INVERSIONES ECUATORIANAS S.A.
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

		Año Terminado al 31 de diciembre de	
	Notas	2004	2003
Ingresos por Rendimientos Financieros		173.677,10	165.293,90
Dividendos		308,56	440,80
Ingresos años anteriores		1.010,87	-
Gastos de Operación	7	(10.299,80)	(85.093,24)
Utilidad antes de Impuestos		<u>164.696,73</u>	<u>80.641,46</u>
Impuesto a la Renta		(41.109,05)	(23.120,44)
Utilidad del Ejercicio		<u>123.587,68</u>	<u>57.521,02</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Pedro Ruiz
PRESIDENTE

Sr. Galo Valenzuela
CONTADOR GENERAL
Registro C.P.A No.11936

INVERSIONES ECUATORIANAS S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Reservas Legal	Otras Reservas	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1.011.783,00	92,00		-	25.639,00	1.037.514,41
Transferencia a Reserva legal	-	1.922,93		-	(1.922,93)	-
Impuesto a la Renta	-	-		-	(6.409,75)	(6.409,75)
Dividendos declarados y pagados	-	-		-	(17.306,32)	(17.306,32)
Resultado del Ejercicio 2003	-	-		-	57.521,02	57.521,02
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.011.783,00	2.015,34		-	57.521,02	1.071.319,36
Asignación Reserva legal	-	5.751,41		-	(5.751,41)	-
Transferencia Resultado del Ejercicio	-	-		62,72	(62,72)	-
Reclasificación de Provisión	-	-	720.000,00			720.000,00
Dividendos declarados y pagados	-	-		-	(51.700,00)	(51.700,00)
Regulación Impuesto a la Renta	-	-		-	(6,89)	(6,89)
Resultado del Ejercicio 2004	-	-		-	123.587,68	123.587,68
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.011.783,00	7.766,75	720.000,00	62,72	123.587,68	1.863.200,15

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Pedro Ruiz
PRESIDENTE

Sr. Galo Valenzuela
CONTADOR GENERAL
Registro C.P.A. No. 11936

INVERSIONES ECUATORIANAS S.A.
Estados de Flujos de Efectivo
(Expresado en dólares americanos)

Año Terminado el
31 de diciembre de
2004 **2003**

UTILIDAD DEL EJERCICIO	US \$	123.587,88	57.521,02
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado por las actividades de operación			
Provisión de gasto honorarios		-	27.201,42
Provisión de intereses ganados		(173.437,92)	(124.338,20)
Impuesto a la Renta 25%		41.109,05	23.120,44
		<u>(8.741,19)</u>	<u>(18.495,32)</u>
Cambios en activos y pasivos operativos			
Clientes		175.393,31	44.846,68
Impuestos anticipados		(1.903,44)	(8.338,82)
Inversiones corto plazo		(113.550,03)	68.853,88
Otras Cuentas por Cobrar		124,10	(124,11)
Acreedores varios		(74.044,02)	(17.306,32)
Obligaciones Tributarias		(27.624,73)	(7.694,29)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>(41.604,81)</u>	<u>78.037,02</u>
(Disminución) Aumento neto en efectivo		(50.346,00)	61.541,70
Efectivo al inicio del año		67.008,85	5.467,15
Efectivo al final del año	US \$	<u>16.662,85</u>	<u>67.008,85</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Pedro Ruiz
PRESIDENTE

Sr. Galo Valenzuela
Contador General
Registro C.P.A. No. 11936

INVERSIONES DE ECUATORIANAS S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2004

(Expresado en dólares americanos)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

La Compañía fue constituida mediante escritura pública el 13 de Septiembre de 1998, en la ciudad de Quito, República del Ecuador. Su actividad principal es la compra para sí misma de acciones o participaciones en compañías, y el ejercicio de todos los derechos que como socio de dichas compañías puede llegar a tener.

2. Principales Principios Contables

2.1. Base de presentación

Las políticas de contabilidad que siguen la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC).

2.2 Inversiones a Largo Plazo

La Compañía mantiene como política contabilizar las inversiones en acciones al costo de adquisición.

2.3 Impuesto a la Renta

La tarifa del impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25 % y 15 % si las utilidades son reinvertidas por la Compañía.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25 % de la base imponible de cada año.

INVERSIONES ECUATORIANAS S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

3. Cuentas por cobrar

Corresponde a:

Descripcion	2004	2003
Corto Plazo		
Molinos La Unión	327,468.70	220,239.50 *
Ecuagran	309,595.11	91,311.00 **
Largo plazo		
Molinos La Unión	1,163,608.92	1,377,527.59 *
US \$	<u>637,063.81</u>	<u>311,550.50</u>

* Corresponde a un préstamo otorgado a esta compañía relacionada al 11% de interés a 7 años plazo.

** Corresponde a un préstamo otorgado a esta compañía relacionada al 5.5% de interés a 1 año plazo.

4. Inversiones a Largo Plazo

Corresponde a Inversiones en Acciones que tiene la compañía:

Descripción	2004	2003
Poliquimicos del Ecuador	61,774.36	61,774.36
Hotel Oro Verde	14,957.00	14,957.00
US\$	<u>76,731.36</u>	<u>76,731.36</u>

5. Provisión

En el año 2003, constituye una provisión a ser utilizada por la Compañía para cubrir contingentes; además es importante señalar que dicha reserva tributó el correspondiente impuesto a la Renta en el año 2000, por haberse tomado como gasto no deducible en dicho ejercicio económico, en el año 2004 por decisión de la Junta General de Accionistas se transfiere el Patrimonio a la cuenta otras Reservas.

INVERSIONES ECUATORIANAS S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

6. Capital Social

El capital social de la compañía es de US\$ 1.011.783,00 que está constituido por 1.011.783 acciones autorizadas, suscritas y en circulación con un valor nominal de US \$ 1 cada una.

7. Gastos de Operación

Corresponde a:

Descripción	2004	2003
Honorarios Directores US\$	-	40,320.00
Gastos no deducibles	124.18	-
Honorarios	2,459.52	36,977.43
Donaciones y contribuciones	3,993.84	4,187.44
Impuestos	2,961.88	2,928.98
Publicaciones	531.76	221.76
Otros	105.00	289.62
Gastos Financieros	55.30	109.77
Utiles de Oficina	68.32	58.24
US\$	<u>10,299.80</u>	<u>85,093.24</u>

Horwath
Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales

Av. 10 de Agosto 1792
Ed. Santa Rosa 4to. Piso
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos.: 2526110 / 2524006
2228714 / 2224181
Fax: (593-2) 2226009
www.horwath.com
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

Quito – Ecuador, Abril 20 de 2005
W.B. 1148/05

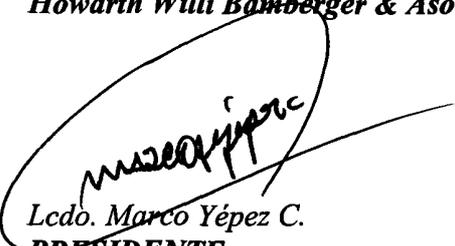
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente.

Estimados Señores:

Adjunto a la presente sirvase encontrar un ejemplar de los Estados Financieros Auditados de **INVERSIONES ECUATORIANAS S.A.** al 31 de diciembre de 2004, cuyo número de expediente es 46178

Documentación que remito para los fines pertinentes.

Atentamente,
Howarth Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.


Lcdo. Marco Yépez C.
PRESIDENTE



Archivo General
05.05.10