



Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales
Av. 10 de Agosto 5411 y Carondelet
Ed. Barón de Carondelet Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos: 243-6513 / 243-9178
www.horwath.com
E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

Quito - Ecuador, Febrero 13 de 2006

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
INVERSIONES ECUATORIANAS INVEGRAN S.A.

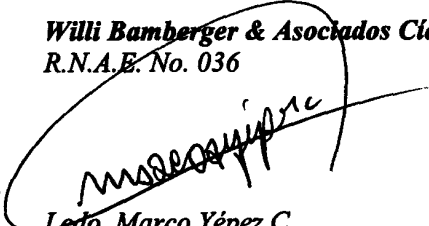
1. Hemos auditado los balances generales de **INVERSIONES ECUATORIANAS INVEGRAN S.A.** al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas que se 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 nuestras auditorias.
2. Nuestras auditorias 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 nuestras auditorias 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 INVEGRAN S.A.** al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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 2005, 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 INVEGRAN S.A.** debido a que representa el 80.62 % del activo; ya que esta circunstancia le derivaría a seguir como empresa en marcha.

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



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

INVERSIONES ECUATORIANAS INVEGRAN S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2005	2004
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Bancos		4.950,58	16.662,85
Cuentas por Cobrar corto plazo	3	814.939,35	637.063,81
Impuestos Anticipados		758,65	10.242,26
Otras Cuentas por Cobrar		-	-
Total Activo Corriente		<u>820.648,58</u>	<u>663.968,92</u>
OTROS ACTIVOS			
Inversiones a Largo Plazo	4	76.731,36	76.731,36
Cuentas por Cobrar largo plazo	3	952.043,66	1.163.608,92
Total Otros Activos		<u>1.028.775,02</u>	<u>1.240.340,28</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1.849.423,60</u>	<u>1.904.309,20</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 INVEGRAN S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2005	2004
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar Otros		51,10	-
Obligaciones tributarias		5,70	-
Provisión Impuesto Renta		-	41.109,05
Total Pasivos Corrientes		<u>56,80</u>	<u>41.109,05</u>
Total Pasivos		<u>56,80</u>	<u>41.109,05</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	5	1.133.954,00	1.011.783,00
Reserva Legal		21.345,30	7.766,75
Otras Reservas		720.000,00	720.000,00
Resultados Acumulados		98,65	62,72
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio		(26.031,15)	123.587,68
Total Patrimonio de los Accionistas		<u>1.849.366,80</u>	<u>1.863.200,15</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.849.423,60</u>	<u>1.904.309,20</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 INVEGRAN S.A.
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Año Terminado al 31 de diciembre de	
		2005	2004
Ingresos por Rendimientos Financieros		15.173,04	173.677,10
Dividendos		385,70	308,56
Ingresos años anteriores		-	1.010,87
Gastos de Operación	6	(41.589,89)	(10.299,80)
Utilidad antes de Impuestos		<u>(26.031,15)</u>	<u>164.696,73</u>
Impuesto a la Renta		<u>-</u>	<u>(41.109,05)</u>
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio		<u>(26.031,15)</u>	<u>123.587,68</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 INVEGRAN S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Reservas Legal	Otras Reservas	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.011.783,00	7.788,75	720.000,00	62,72	123.587,68	1.863.200,15
Asignación Reserva legal	-	13.578,55	-	-	(13.578,55)	-
Transferencia Resultado del Ejercicio	-	-	-	122.206,93	(122.206,93)	-
Aumento Capital Social 23/09/05	122.171,00	-	-	(122.171,00)	-	-
Regulación Impuesto a la Renta	-	-	-	-	12.197,80	12.197,80
Resultado del Ejercicio 2005	-	-	-	-	(26.031,15)	(26.031,15)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.133.954,00	21.348,30	720.000,00	98,65	(26.031,15)	1.849.368,80

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

Ing. Pedro Ruiz
PRESIDENTE

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

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

	Año Terminado al	
	31 de diciembre de	
	2005	2004
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	US \$ (26.031,15)	123.587,68
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado por las actividades de operación	-	-
	<u>(26.031,15)</u>	<u>123.587,68</u>
Cambios en activos y pasivos de operación		
Clientes	33.689,72	104.730,24
Impuestos anticipados	9.483,61	(1.903,44)
Inversiones corto plazo	-	(113.550,03)
Acreedores varios	51,10	(74.044,02)
Impuesto a la Renta	(28.911,25)	-
Obligaciones Tributarias	5,70	(27.624,73)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>14.318,88</u>	<u>(112.391,98)</u>
(Disminución) Aumento neto en efectivo	(11.712,27)	11.195,70
Efectivo al inicio del año	16.662,85	5.467,15
Efectivo al final del año	US \$ <u>4.950,58</u>	<u>16.662,85</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 INVEGRAN S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2005

(Expresado en dólares americanos)

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 INVEGRAN S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

3. Cuentas por cobrar

Corresponde a:

Descripción	2005	2004
Corto Plazo		
Molinos La Unión	539.033,96	327.468,70 *
Ecuagran	275.905,39	309.595,11 **
Total corto plazo	<u>814.939,35</u>	<u>637.063,81</u>
Largo plazo		
Molinos La Unión	952.043,66	1.163.608,92 *
Total largo plazo US \$	<u>952.043,66</u>	<u>1.163.608,92</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	2005	2004
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. Capital Social

El capital social de la compañía está constituido por 1.133.954 acciones autorizadas, suscritas y en circulación con un valor nominal de US \$ 1 cada una.

Mediante escritura pública otorgada ante el notario vigésimo noveno Dr. Rodrigo Salgado e inscrita en el Registro Mercantil el 23 de Septiembre del 2005, la compañía Inversiones Ecuatorianas **INVEGRAN S.A.** aumenta su capital en US \$ 122.171,00 a pagarse con la cuenta de Utilidades Años anteriores, llegando su capital al 31 de diciembre de 2005 a US \$ 1.133.954,00, esta escritura fue aprobada por la **INVERSIONES ECUATORIANAS INVEGRAN S.A.**

Notas a los estados financieros (Continuación)

Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 05.QIJ 4721 de 15 de noviembre de 2005.

6. **Gastos de Operación**

Corresponde a:

Descripción	2005	2004
Gastos no deducibles	-	124.18
Honorarios	28.803.94	2.459.52
Donaciones y contribuciones	2.564.31	3.993.84
Impuestos	8.216.37	2.961.88
Publicaciones	577.92	531.76
Otros	1.256.76	105.00
Gastos Financieros	89.95	55.30
Útiles de Oficina	80.64	68.32
US\$	<u>41.589.89</u>	<u>10.299.80</u>