



Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

4/b.178

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

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2784
Quito - Ecuador
Tel/Fax: (593-2) 243-8513 / (593-2) 243-9178
(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438
www.horwath.com
E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

Quito - Ecuador, Febrero 16 de 2007

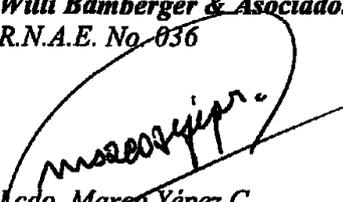
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2006 y 2005, 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 nuestra auditoría.*
- 2. Nuestra auditoría se realiza 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 nuestra auditoría ofrece 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 2006 y 2005, 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.*

4. *La compañía al 31 de diciembre de 2006, mantiene cuentas por cobrar a Molinos La Unión por US \$ 690.575.62, e inversiones en acciones por US \$ 800.502 con la misma compañía. Esta Compañía 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 80.35% del activo; y de no recuperarse esta circunstancia le derivaría el riesgo de seguir como empresa en marcha.*

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



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

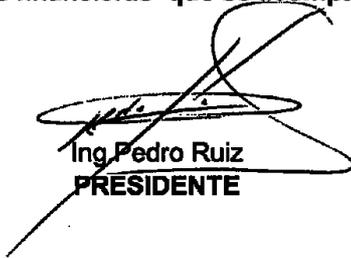
INVERSIONES ECUATORIANAS INVEGRAN S.A.

Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

| ACTIVOS | Notas | Al 31 de Diciembre de | |
|--------------------------------|--------------|------------------------------|----------------------------|
| | | 2006 | 2005 |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | |
| Caja y Bancos | | 35.564,80 | 4.950,58 |
| Cuentas por Cobrar corto plazo | 3 | 310.806,40 | 814.939,35 |
| Pagos Anticipados | | 3.436,27 | 758,65 |
| Total Activo Corriente | | <u>349.807,47</u> | <u>820.648,58</u> |
| OTROS ACTIVOS | | | |
| Inversiones a Largo Plazo | 4 | 815.459,00 | 76.731,36 |
| Cuentas por Cobrar Largo Plazo | 3 | 690.575,62 | 952.043,66 |
| Total Otros Activos | | <u>1.506.034,62</u> | <u>1.028.775,02</u> |
| TOTAL ACTIVOS | | <u>1.855.842,09</u> | <u>1.849.423,60</u> |

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


Ing. Pedro Ruiz
PRESIDENTE


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

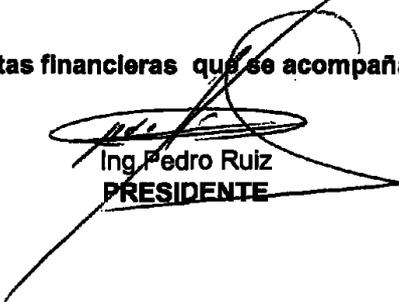
INVERSIONES ECUATORIANAS INVEGRAN S.A.

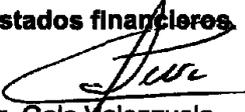
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

| PASIVOS | Notas | Al 31 de Diciembre de | |
|----------------------------------|--------------|------------------------------|----------------------------|
| | | 2006 | 2005 |
| PASIVO CORRIENTE | | | |
| Cuentas por Pagar | | 8.551,10 | 51,10 |
| Obligaciones Fiscales | | 100,00 | 5,70 |
| Total Pasivos Corrientes | | <u>8.651,10</u> | <u>56,80</u> |
| TOTAL PASIVOS | | <u>8.651,10</u> | <u>56,80</u> |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital Pagado | 5 | 1.133.954,00 | 1.133.954,00 |
| Reserva Legal | | 21.345,30 | 21.345,30 |
| Otras Reservas | | 720.000,00 | 720.000,00 |
| Utilidades Acumuladas | | 98,65 | 98,65 |
| Pérdidas Años Anteriores | | (26.031,15) | 0,00 |
| Utilidad o Pérdida año actual | | (2.175,81) | (26.031,15) |
| Total Patrimonio | | <u>1.847.190,99</u> | <u>1.849.366,80</u> |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | <u>1.855.842,09</u> | <u>1.849.423,60</u> |

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

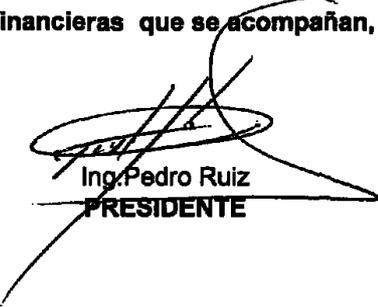
INVERSIONES ECUATORIANAS INVEGRAN S.A.

Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

| | | Año terminado el 31 de diciembre de | |
|--|--------------|--|---------------------------|
| | Notas | 2006 | 2005 |
| Intereses por Rendimientos Financieros | | 53.552,68 | 15.173,04 |
| Dividendos Recibidos | | 845,23 | 385,70 |
| (Menos): Gastos de Operación | 6 | (29.444,61) | (40.922,02) |
| (Menos): Gastos no Operacionales | 7 | (27.129,11) | (667,87) |
| Pérdida del Ejercicio | | <u>(2.175,81)</u> | <u>(26.031,15)</u> |

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 INVEGRAN S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

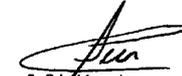
(Expresado en dólares Americanos)

| Descripción | Capital Social | Reserva Legal | Otras Reservas | Utilidades Acumuladas | Pérdidas Acumuladas | Utilidad del Ejercicio | Total Patrimonio |
|-------------------------------------|----------------|---------------|----------------|-----------------------|---------------------|------------------------|------------------|
| Saldo al 31 de Diciembre de 2005 | 1.133.954,00 | 21.345,30 | 720.000,00 | 96,65 | - | (26.031,15) | 1.883.200,15 |
| Transferencia a pérdidas acumuladas | - | - | - | - | (26.031,15) | 26.031,15 | - |
| Utilidad del Ejercicio | - | - | - | - | - | (2.175,81) | (2.175,81) |
| Saldo al 31 de Diciembre de 2006 | 1.133.954,00 | 21.345,30 | 720.000,00 | 96,65 | (26.031,15) | (2.175,81) | 1.847.190,99 |

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.



Ing. Pedro Ruiz
PRESIDENTE



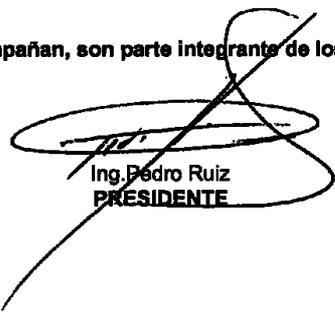
Sr. Galo Valenzuela
CONTADOR GENERAL
Registro C.P.A. No. 11936

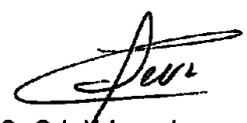
INVERSIONES ECUATORIANAS INVEGRAN S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares americanos)

| | Año Terminado al 31 de diciembre de | |
|--|--|--------------------|
| | 2006 | 2005 |
| FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIONES | | |
| Pérdida del ejercicio | (2.175,81) | (26.031,15) |
| <u>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo provisto en actividades de operación</u> | | |
| | | |
| Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de cambios en el capital de trabajo | <u>(2.175,81)</u> | <u>(26.031,15)</u> |
| <u>Cambios Netos en Activos y Pasivos</u> | | |
| | | |
| (Disminución) Cuentas por Cobrar | 765.600,99 | 33.689,72 |
| Aumento (Disminución) Impuestos anticipados | (2.677,62) | 9.483,61 |
| Disminución Cuentas por Pagar | 8.500,00 | 51,10 |
| Aumento Disminución Obligaciones fiscales | 94,30 | (28.905,55) |
| | | |
| Efectivo neto (usado) en actividades de Operación | <u>771.517,67</u> | <u>14.318,88</u> |
| | | |
| FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION | | |
| | | |
| Inversiones | (738.727,64) | - |
| | | |
| Efectivo neto (usado) en Actividades de Inversión | <u>(738.727,64)</u> | <u>-</u> |
| | | |
| (Aumento) Neto del Efectivo | 30.614,22 | (11.712,27) |
| Efectivo al Inicio del Año | 4.950,58 | 16.862,85 |
| | | |
| Efectivo al Final del Año | <u>35.564,80</u> | <u>4.950,58</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. 11938

INVERSIONES DE ECUATORIANAS INVEGRAN S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(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.



1

INVERSIONES ECUATORIANAS INVEGRAN S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

3. Cuentas por cobrar

Corresponde a:

| Cilentes | Porción Largo Plazo | Porción Corriente | Interés | Total | Tasa de Interés |
|--------------------------------------|------------------------|----------------------|-----------------|---------------------|--------------------|
| Molinos la Unión | 952.043,66 | 539.033,96 | - | 1.491.077,62 | 11,00% |
| Ecuagran | - | 274.999,96 | 905,43 | 275.905,39 | 5,50% |
| Saldo 31 de Diciembre de 2005 | 952.043,66 | 814.033,92 | 905,43 | 1.766.983,01 | |
| Molinos la Unión | 690.575,62 | - | - | 690.575,62 | 11,00% |
| Ecuagran | - | 309.398,42 | 1.407,98 | 310.806,40 | 5,50% |
| Saldo 31 de Diciembre de 2006 | 690.575,62 | 309.398,42 | 1.407,98 | 1.001.382,02 | |

4. Inversiones a Largo Plazo

Corresponde a Inversiones en Acciones que tiene la compañía:

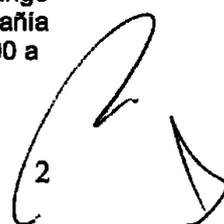
| Descripción | 2006 | 2005 |
|--------------------------|-------------------|------------------|
| Poliquímicos del Ecuador | - | 61.774,36 |
| Hotel Oro Verde | 14.957,00 | 14.957,00 |
| Molinos la Unión S.A. | 800.502,00 | |
| US\$ | 815.459,00 | 76.731,36 |

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

2



INVERSIONES ECUATORIANAS INVEGRAN S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

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

6. Gastos de Operación

Corresponde a:

| Descripción | 2006 | 2005 |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Honorarios | 15.159,04 | 28.803,94 |
| Donaciones y contribuciones | 1.849,42 | 2.564,31 |
| Impuestos | 8.500,00 | 8.216,37 |
| Otros | 3.887,43 | 1.256,76 |
| Útiles de Oficina | 48,72 | 80,64 |
| US\$ | <u>29.444,61</u> | <u>40.922,02</u> |

7. Gastos no Operacionales

Corresponde a:

| Descripción | 2006 | 2005 |
|------------------------------|-------------------------|----------------------|
| Publicaciones | 240,00 | 577,92 |
| Gastos Bancarios | 114,75 | 89,95 |
| Pérdida en venta de acciones | 26.774,36 | - |
| US\$ | <u>27.129,11</u> | <u>667,87</u> |

