

Guayaquil, 26 de abril de 2007

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

COMPañÍA	Años Terminados	Expendiente No.
• INVERSIONISTA PEMASAL S.A.	Al 31 de diciembre de 2006 y 2005	55241-88

Muy atentamente,

PKF & Co.

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5



Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

La sede de la casa matriz de PKF está situada en Farrington Place 20 Farrington Road Londres EC 1M 3AP, donde aparece los nombres de los socios.
PKF está autorizado y regulado por la Autoridad de Servicios Financieros para actividades de negocios de inversión.
La Asociación PKF Internacional es una asociación de firmas legalmente independientes.

INVERSIONISTA PEMASAL S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2006 y 2005



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
INVERSIONISTA PEMASAL S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **INVERSIONISTA PEMASAL S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INVERSIONISTA PEMASAL S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

23 de marzo del 2007
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

INVERSIONISTA PEMASAL S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2006	2005
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo	4,589.91	23,517.66
Cuentas por Cobrar	8,792.36	7,384.23
Total Activo Circulante	13,382.27	30,901.89
PROPIEDADES Y EQUIPOS (Nota C)	1,127,730.45	973,161.52
TOTAL DEL ACTIVO	1,141,112.72	1,004,063.41
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas y documentos por pagar (Nota D)	166,851.02	4,459.95
Gastos acumulados por pagar	2,890.00	76.30
Total Pasivo Circulante	169,741.02	4,536.25
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota E)		
Acciones comunes	40,138.64	40,138.64
Aportes para futuro aumento de capital	298,661.36	298,661.36
Reserva legal	376.87	376.87
Reserva facultativa	1,397.24	1,397.24
Reserva de capital	658,953.05	683,338.12
Pérdida del ejercicio	(28,155.46)	(24,385.07)
Total Inversión de los Accionistas	971,371.70	999,527.16
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,141,112.72	1,004,063.41



Ing. Ernesto Escobar M.
Gerente General



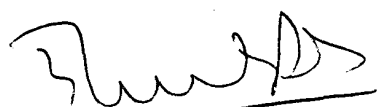
Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

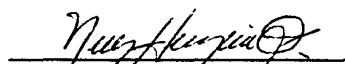
INVERSIONISTA PEMASAL S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
INGRESOS:		
Arriendos de locales (Nota F)	24,700.00	24,600.00
	<u>24,700.00</u>	<u>24,600.00</u>
GASTOS:		
Gastos de administración (Nota G)	24,367.36	20,400.41
Depreciación	28,295.46	28,465.02
Gastos financieros	144.62	60.75
Otros gastos	48.02	58.89
	<u>52,855.46</u>	<u>48,985.07</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(28,155.46)</u>	<u>(24,385.07)</u>



Ing. Ernesto Escobar M.
Gerente General



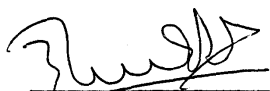
Sra. Nelly Húngria P.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

INVERSIONISTA PEMASAL S.A.ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en USDólares)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Pérdida del ejercicio</u>
Saldo al 1 de enero del 2005	40,138.64	298,661.36	376.87	1,397.24	705,349.21	(22,011.09)
Compensación Pérdida del año 2004					(22,011.09)	22,011.09
Pérdida del Ejercicio						(24,385.07)
Saldo al 1 de enero del 2006	40,138.64	298,661.36	376.87	1,397.24	683,338.12	(24,385.07)
Compensación Pérdida del año 2005					(24,385.07)	24,385.07
Pérdida del Ejercicio						(28,155.46)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>40,138.64</u>	<u>298,661.36</u>	<u>376.87</u>	<u>1,397.24</u>	<u>658,953.05</u>	<u>(28,155.46)</u>



Ing. Ernesto Escobar M.
Gerente General



Srta. Nelly Hungria P.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

INVERSIONISTA PEMASAL S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
PERDIDA DEL EJERCICIO	(28,155.46)	(24,385.07)
Partidas que no requieren utilización de efectivo:		
Depreciación	28,295.46	28,465.02
	<u>140.00</u>	<u>4,079.95</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y Cuentas por cobrar	(1,408.13)	770.00
Cuentas por pagar	162,391.07	218.05
Gastos acumulados por Pagar	2,813.70	18.00
	<u>163,796.64</u>	<u>1,006.05</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	163,936.64	5,086.00
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(182,864.39)	
EFFECTIVO NETO (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(182,864.39)</u>	<u>-</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO	(18,927.75)	5,086.00
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>23,517.66</u>	<u>18,431.66</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>4,589.91</u></u>	<u><u>23,517.66</u></u>



Ing. Ernesto Escobar M.
Gerente General



Sra. Nelly Hungria P.
Contador General

Vea notas a los estados financieros.

INVERSIONISTA PEMASAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresadas en USDólares)

A. INVERSIONISTA PEMASAL S.A.:

La Compañía se constituyó en la ciudad de Guayaquil, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 24 de mayo de 1988. Su objetivo principal es dedicarse a la administración de bienes raíces e inmuebles, compra – venta, representación y arrendamientos de equipos de oficina, vehículos, accesorios e inmuebles, compra – venta de títulos, acciones, etc.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los activos fijos se registran a su valor de costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios e instalaciones (*)	20-50
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos varios	10

* A partir del año 2004 el porcentaje de depreciación de edificios cambió al 2% anual.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se causan y los gastos cuando se conocen.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. PROPIEDADES Y EQUIPOS:

	<u>Saldo al 01-01-06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al 31-12-06</u>
Terrenos	138,760.63	3,265.00	142,025.63
Edificios e instalaciones	1,391,112.42	(1) 179,599.39	1,570,711.81
Muebles y equipos de oficina	3,006.89		3,006.89
Equipos varios	33,721.98		33,721.98
	<u>1,566,601.92</u>	<u>182,864.39</u>	<u>1,749,466.31</u>
Menos: Depreciación acumulada	593,440.40	28,295.46	621,735.86
	<u>973,161.52</u>	<u>154,568.93</u>	<u>1,127,730.45</u>

(1) Corresponde a la adquisición y adecuación de oficinas por US\$140.000.00 y US\$39,599.39 respectivamente Ver Nota D (1).

INVERSIONISTA PEMASAL S.A.**D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Cuentas varias por pagar	3,843.37	4,459.95
Deudas al Fisco	157.79	
Compañía relacionada-Navipac S.A. (1)	162,849.86	
	<u>166,851.02</u>	<u>4,459.95</u>

(1) Corresponde a valores por pagar por concepto de préstamo por US\$140,000.00, cuyos fondos fueron destinados para la adquisición de oficinas de la compañía Orienco S.A..

E. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes: Representa 1.003.466 acciones comunes – autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

Aporte para futuro aumento de capital: Corresponde a aportes en efectivo efectuados por los accionistas para incrementar el capital pagado de la Compañía.

Reserva Legal: De acuerdo con la Legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir, el 10% de su ganancia neta hasta completar al menos el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

Pérdida del ejercicio: La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias. Durante el 2006 se compenso US\$24,385.07

F. ARRIENDOS DE LOCALES:

El 90% de los ingresos de la Compañía provienen del arrendamiento de las instalaciones a sus compañías relacionadas. A continuación el detalle:

INVERSIONISTA PEMASAL S.A.**F. ARRIENDOS DE LOCALES** (Continuación):

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Fluvimar	1,200.00	1,200.00
Ecuanave C.A.	5,400.00	5,400.00
Transfuel C.A.	5,400.00	5,400.00
Navipac S.A.	10,600.00	10,600.00
Otros	2,100.00	2,000.00
	<u>24,700.00</u>	<u>24,600.00</u>

G. GASTOS DE ADMINISTRACION:

Incluye US\$8,528.08 (En el 2005 US\$6,007.14) de impuestos y contribuciones.

H. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2006, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.