



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de VARAZA S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de VARAZA S. A., al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que 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 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 la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de VARAZA S. A., al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Salvador Jurea
SC-RNAE 029
Mayo 19, 2006



Carlos Aurea
Carlos Aurea, CPA
Socio
Registro No. 7.310

VARAZA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>(DOLARES)</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja		450
Cuentas por cobrar	3	<u>3,442,809</u>
Total activos corrientes		<u>3,443,259</u>
INVERSIONES EN ACCIONES		
	4	<u>4,093</u>
TOTAL		<u>3,447,352</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	5	<u>828,451</u>
Total pasivos corrientes		<u>828,451</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	6	800
Reserva de capital	7	2,616,062
Utilidades retenidas		<u>2,039</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>2,618,901</u>
TOTAL		<u>3,447,352</u>

Ver notas a los estados financieros

VARAZA S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	<u>NOTA</u>	<u>(DOLARES)</u>
COSTOS Y GASTOS:	8	
Administración y ventas		(10,377)
Otros, neto		<u>11,077</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		700
IMPUESTO A LA RENTA		<u>175</u>
UTILIDAD NETA		<u>525</u>

Ver notas a los estados financieros

VARAZA S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	Capital Social		Reserva de Capital	Utilidades Retenidas
	(Acciones a \$1,00)			
	<u>Cantidad</u>	<u>Valor</u>		
	-----	(Dólares completos)	-----	-----
Enero 01, 2005	800	800	2,616,062	1,514
Utilidad neta				525
Diciembre 31, 2005	<u>800</u>	<u>800</u>	<u>2,616,062</u>	<u>2,039</u>

Ver notas a los estados financieros

VARAZA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

(DOLARES)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad neta	525
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(11,682)
Cuentas por pagar	<u>11,157</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>0</u>
Aumento neto en efectivo	0
Efectivo al principio del año	<u>450</u>
Efectivo al final del año	<u><u>450</u></u>

Ver notas a los estados financieros

VARAZA S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida e inició sus operaciones el 4 de enero de 1999, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su actividad principal es la de brindar servicios de asesoramiento empresarial y en materia de gestión.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inversiones permanentes.- Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición.

Impuesto a la renta - De conformidad con las disposiciones legales, la tarifa del impuesto a la renta para el ejercicio del 2005, fue del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución.

Transacciones con partes relacionadas.- Las transacciones entre partes relacionadas se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes, debido a que la Compañía pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por cobrar, están constituidas principalmente por \$3.442.165, con partes relacionadas. Dicho saldo no genera interés ni tiene fecha específica de vencimiento, (ver nota 8).

4. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2005, las inversiones en acciones están efectuadas en las siguientes compañías:

<u>Compañías</u>	<u>% Participación</u>	<u>No. Acciones</u>	<u>Valor Nominal</u>
Inmobiliaria Zeus S. A.	0.06%	357	54
Banabonita S. A.	50.00%	50,000	1,921
Ganadera San Rafael S. A.	50.00%	5,000	<u>2,118</u>
Total			<u>4,093</u>

5. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 8	828,276
Otros	<u>175</u>
Total	<u>828,451</u>

Partes relacionadas, son transacciones que no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

6. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social suscrito y pagado consiste de 800 acciones ordinarias y normativas con un valor nominal de \$1.00 cada una.

7. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas reservas por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la aplicación de la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, transferidos en esta cuenta en el año 2000, con ocasión de la aplicación de la NEC 17, dolarización de los estados financieros. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

8. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	(DOLARES)
Activo:	
Cuentas por cobrar	3,442,165
Pasivo:	
Cuentas por pagar	828,276

9. SITUACION TRIBUTARIA

General

Al 31 de diciembre del 2005, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 2003 hasta el año 2005, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

Inconsistencias

La Compañía registró todas sus transacciones cumpliendo con los requisitos de soporte y normas contables, aun cuando pudieran existir algunas de estas transacciones que la parte formal de la documentación difiera con el criterio de las autoridades tributarias.

10. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

10. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, (continuación)

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	25
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

Según la Ley de Régimen Tributario y sus reformas, las compañías, que mantienen transacciones con partes relacionadas en el exterior, están obligadas a presentar información relacionada con estas transacciones a partir del ejercicio económico que termina el 31 de diciembre del 2005 en adelante.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 19, 2006), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.
