



2

9025
[Handwritten signature]

Guayaquil, Julio 02 del 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar un ejemplar del Informe de Auditoría sobre el examen de los Estados Financieros por el año terminado a Diciembre 31 del 2005 de la **Compañía Club Angala S.A.**, con expediente No. 9025, cuya información fue recientemente entregada por el cliente.

Favor firmar copia como constancia de recepción.

Atentamente,

[Handwritten signature]
Carlos Aurea, CPA
Socio

c.c.: file





9025

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de **CLUB ANGALA S. A.:**

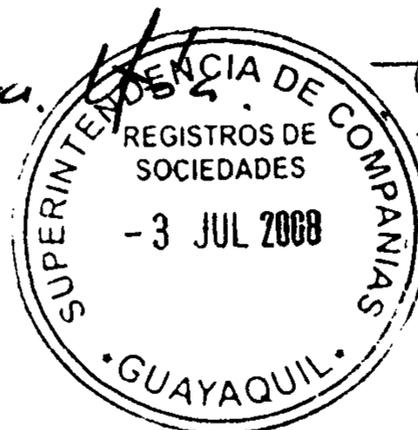
Hemos auditado el balance general adjunto de **Club Angala S. A.**, al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración 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 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 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 **Club Angala S. A.**, al 31 de diciembre del 2005, el resultado 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 Aurea Cía. Ltda.

SC-RNAE-029
Mayo 31, 2008



Juan P. V.
Lcdo. Juan Puento V.
Gerente
Registro No. 20.103

CLUB ANGALA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(DOLARES)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Equivalentes de caja		122
Cuentas por cobrar	3	<u>74,805</u>
Total activos corrientes		<u>74,927</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	4	<u>3,283,075</u>
TOTAL		<u>3,358,002</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	5	3,286,644
Pasivos Acumulados	6	<u>13</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,286,657</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	7	800
Reserva legal	8	9
Reserva facultativa	9	67
Reserva de capital	10	74,279
Utilidad acumulada		<u>(3,810)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>71,345</u>
TOTAL		<u>3,358,002</u>

Ver notas a los estados financieros

CLUB ANGALA S. A.

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

	NOTA	(DOLARES)
COSTOS Y GASTOS:	14	
Gastos administrativos		12,991
Otros ingresos		<u>(13,041)</u>
Total costos y gastos		<u>50</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		50
IMPUESTO A LA RENTA		<u>13</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>37</u></u>

Ver notas a los estados financieros

CLUB ANGALA S. A.

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

	Capital Social (Acciones \$0,04)		Reservas			Utilidad Acumulada	
	Cantidad	Valor	Aporte	Legal	Facultativa		De capital
Enero 01, 2005	20,000	800		9	67	74,279	(3,847)
Utilidad neta							37
Diciembre 31, 2005	<u>20,000</u>	<u>800</u>		<u>9</u>	<u>67</u>	<u>74,279</u>	<u>(3,810)</u>

Ver notas a los estados financieros

CLUB ANGALA 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 UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	37
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Cuentas por cobrar	(13,035)
Cuentas por pagar	<u>12,996</u>
	37
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(0)</u>
Disminución neta en efectivo	(0)
Efectivo al principio del año	<u>122</u>
Efectivo al final del año	<u><u>122</u></u>

Ver notas a los estados financieros

CLUB ANGALA 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 en Ecuador en 1997, y su actividad principal es la compra y venta de bienes inmuebles, la construcción de edificios, importación y exportación de ventas de materiales, adquirir acciones o participaciones de compañías constituidas con igual o similar objeto.

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 2006 fue del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

Transacciones con 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 como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 14	18,132
Accionistas	56,660
Impuestos	<u>13</u>
Total	<u>74,805</u>

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

4. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2005, las inversiones en acciones son como sigue:

	<u>% de parti-</u> <u>cipación</u>	<u>Número de</u> <u>Acciones</u>	<u>Valor</u> <u>Nominal</u>
Vicusan	No revelado	No revelado	158
Ingenio Azucarera Valdez C. A.	No revelado	54,927,830	<u>3,282,917</u>
Total			<u>3,283,075</u>

La Administración de la Compañía ha determinado que una eventual consolidación de los estados financieros con las subsidiarias no es aplicable debido a que no ejerce control de gestión, ni operativo.

5. CUENTAS POR PAGAR

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

	(DOLARES)
Relacionadas, nota 14	3,286,128
Otras cuentas por pagar	<u>516</u>
Total	<u>3,286,644</u>

Partes relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

6. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2005, los gastos acumulados están conformados por el impuesto a la renta de la compañía, por el valor de \$13

7. CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito y pagado consiste de 20.000 acciones con un valor nominal unitario de \$0.04.

8. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizado para cubrir pérdidas.

9. RESERVA FACULTATIVA

Incluye una apropiación de la utilidad anual para su constitución mediante resolución de la junta general de accionistas de la Compañía ó lineamientos efectuados por estatutos de la misma. El saldo de ésta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas y para cubrir contingencias.

10. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas reservas por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, 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.

11. SITUACION TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre del 2005, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 2004 hasta el año 2005, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005, se efectuaron principalmente las siguientes transacciones entre partes relacionadas:

	(DOLARES)
Activo:	
Cuentas por cobrar	56,660
Pasivo:	
Cuentas por pagar	3,286,128

Las transacciones arriba indicadas se efectuaron con compañías relacionadas en base a precios y condiciones pactadas entre las partes.

13. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variaciones en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

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

14. IMPUESTO A LA RENTA

A continuación indicamos una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable indicada en la declaración del impuesto a la renta a diciembre 31 del 2006:

	(DOLARES)
Utilidad según estados financieros, neto de participación De trabajadores	50
(+) Gastos no deducibles	<u>0</u>
Utilidad gravable	50
Total impuesto a la renta	<u><u>13</u></u>

15. 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.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 31, 2007), 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.