

## **Informe de Auditoría Independiente**

Señores  
**Accionistas  
ESPINOSA PAEZ S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **ESPINOSA PAEZ S.A.** al 31 de diciembre del 2006 el correspondiente estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ESPINOSA PAEZ S.A.** del 2006 los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, con normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

Quito, Ecuador  
02 de julio del 2007



Dr. Hugo Bonilla- Socio  
**CPA.N. 23.503**



**Registro Nacional de Auditores Externos  
SC RNAE 548**



Auditing  
Support

ESPINOSA PAEZ S.A.  
BALANCE GENERAL  
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2006



ACTIVOS		PASIVOS	
<b>Activo Corriente</b>		<b>Pasivo Corriente</b>	
Caja y bancos (Nota 6)	76,453	Obligaciones por pagar ( Nota 11 )	80,247
<b>Documentos y cuentas por cobrar (Nota 7):</b>	<b>228,971</b>	<b>Documentos y cuentas por pagar:</b>	<b>251,815</b>
Cientes	190,303	Proveedores (Nota 12)	137,282
Provisión cuentas incobrables	-5,946	Otras cuentas por pagar (Nota 13)	<u>114,533</u>
Otras cuentas por cobrar	19,165	Beneficios sociales (Nota 14)	9,013
Crédito e impuestos anticipados	<u>25,449</u>	<b>Total pasivo corriente</b>	<b><u>341,075</u></b>
<b>Inventarios (Nota 8)</b>	<b>482,115</b>	<b>Pasivo a Largo Plazo</b>	
Inventarios	480,484	Préstamos socios	28,500
Provisión baja de inventario	-9,877	Jubilación patronal (Nota 15)	<u>41,781</u>
Importaciones en tránsito	<u>11,508</u>	<b>Total pasivo largo plazo</b>	<b>70,281</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b><u>787,539</u></b>	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b><u>411,356</u></b>
<b>Activo fijo neto (Nota 9)</b>	<b>79,238</b>	<b>PATRIMONIO</b>	
Costo histórico	253,998	Capital social (Nota 16)	266,577
Depreciación acumulada	<u>-174,760</u>	Reserva legal	41,184
<b>Otros Activos (Nota 10)</b>	<b>92,450</b>	Reserva de capital	184,040
		Utilidades no distribuidas ejercicios anteriores	2,003
		Resultado del ejercicio	54,067
		<b>Total patrimonio</b>	<b><u>547,871</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>959,227</u></b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>959,227</u></b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 21)

**ESPINOSA PAEZ S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

**Ingresos operacionales**

Ventas netas	1,778,829
Costo de ventas	<u>-1,069,389</u>

**Utilidad bruta en ventas** **709,440**

**Gastos operacionales**

**-662,759**

Gastos de administración y ventas	-650,332
Gastos financieros	<u>-12,427</u>

**Otros ingresos y gastos**

**7,386**

Otros gastos	-15,886
Otros ingresos	<u>23,272</u>

**Utilidad del ejercicio antes de participación  
trabajadores e impuesto a la renta**

**54,067**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 21)

**ESPINOSA PAEZ S.A.  
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

	<b>Capital social</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reserva de capital</b>	<b>Utilidades acumuladas</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>241,577</b>	<b>41,184</b>	<b>184,040</b>	<b>2,003</b>		<b>468,804</b>
Aumento de capital	25,000					25,000
Utilidad del ejercicio					54,067	54,067
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2006</b>	<b>266,577</b>	<b>41,184</b>	<b>184,040</b>	<b>2,003</b>	<b>54,067</b>	<b>547,871</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 21)

**ESPINOSA PAEZ S.A.  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

**FLUJOS DE EFECTIVO POR  
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

Efectivo recibido de clientes	1,709,043
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	-1,765,748
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>-56,705</u>

**FLUJOS DE EFECTIVO POR  
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:**

Pago por la compra de activos fijos	-9,367
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>-9,367</u>

**FLUJOS DE EFECTIVO POR  
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Préstamos bancarios contratados	75,000
Préstamos bancarios cancelados	-81,029
Préstamos recibidos de accionistas	14,206
Pago préstamos accionistas	-24,500
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>-16,323</u>

Disminución neto del efectivo	-82,395
Efectivo al inicio del año	158,848

**EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO  
AL FINAL DEL AÑO**

76,453

**Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 21)**

**ESPINOSA PAEZ S.A.**  
**CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD Y LOS FLUJOS DE**  
**EFFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>54,067</b>
Partidas de conciliación entre la utilidad y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:	
Gastos de depreciación y amortizaciones	44,624
Provision cuentas incobrables	1,508
Provisión jubilación patronal	25,360
Baja de inventarios	14,115
Provisión intereses	5,247
<b>Total</b>	<b>90,854</b>
 <b>Cambios netos en activos y pasivos</b>	
Aumento en cuentas por cobrar	-69,786
Disminución en otras cuentas por cobrar	-5,000
Disminución en pagos anticipados	16,976
Disminución en inventarios	-13,975
Aumento proveedores y cuentas por pagar	-129,841
<b>Total</b>	<b>-201,626</b>
 <b>Efectivo neto utilizado por actividades de operación</b>	 <b>-56,705</b>

**Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 21)**

**ESPINOSA PAEZ S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

**Nota 1. - Identificación de la Compañía**

**ESPINOSA PAEZ S.A.** se constituyó mediante escritura pública el 29 de mayo de 1967, inscrita en el registro mercantil del cantón Quito el 6 de junio de 1967. Posteriormente, la compañía se transformó en Sociedad Anónima, mediante escritura pública otorgada el 14 de julio de 1995, inscrita en el registro mercantil el 27 de octubre de 1995. Aumentó su capital social y reformó integralmente sus estatutos sociales según escritura pública otorgada el 19 de mayo del 2005 e inscrita en el registro mercantil el 2 de agosto del 2005.

**Nota 2. - Objeto Social**

La compañía tiene como objeto social, la realización de todo tipo de operaciones comerciales, especialmente, importaciones, exportaciones, distribución de productos, representaciones y agencias de casas nacionales y extranjeras.

**Nota 3. - Estructura Organizacional**

De acuerdo a la escritura de constitución la Compañía es gobernada por la Junta General de Accionistas (Órgano Supremo de la Compañía por ende la máxima autoridad dentro de la misma), la administración corresponde a la Presidencia y Gerencia General.

**Nota 4. – Entorno Económico**

Durante el año 2006 el Ecuador se desarrolló en un ambiente económico político bastante complejo. La constante inestabilidad del gobierno nacional ha sido la tónica permanente, con el cambio constante de ministros de estado, lo cual ha afectado el desenvolvimiento de las actividades, ya que no han existido políticas de estado continuas que puedan desarrollar llevar al país en forma consistente. Podemos citar como importante la no firma del tratado de libre comercio, la suspensión del contrato con la petrolera Occidental.

Además la elección del nuevo Presidente, trae consigo una serie de incertidumbres ya que el plan de gobierno no ha sido conocido en forma completa. Anuncios como el no pago de la deuda externa e interna, la terminación del convenio con los Estados Unidos del uso de la base de Manta, el no estar de acuerdo con el Tratado de Libre Comercio entre otros crea una base de incertidumbre sobre el destino del país. Aún más con la realización de la Asamblea Constituyente que podrá cambiar la estructura del estado. Las principales cifras económicas del 2006 mostraron al país con un índice de inflación anual del 2,87% con un mercado laboral que señala a la desocupación en un porcentaje del 9,03% del mercado laboral y la subocupación del 45.04%, indicando que el salario mínimo vital nominal promedio alcanzó los USD 186,60 y el salario unificado nominal de USD 319,17 esto al 31 de diciembre del 2006.

La tasa activa referencial se ubicó en el 9,86%, la tasa pasiva referencial en el 4,87% y el valor del barril de crudo se mantuvo en el valor de USD 44 la unidad. Cabe señalar hechos importantes como el alcanzar el precio de barril más alto en el mes de julio del 2006, con un valor de 61,26USD. Las principales exportaciones del país fueron el petróleo crudo, banano, camarón, flores naturales.

#### **Nota 5. - Principales Políticas Contables**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

##### **a) Bases fundamentales de presentación de los estados financieros**

La Compañía para la preparación de sus estados financieros ha seguido los principales principios y prácticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores, autorizadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, basados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que se detallan a continuación:

##### **b) Equivalentes de efectivo**

La Compañía considera que todos sus documentos de alta liquidez son equivalentes de efectivo para propósitos del Estado de Flujos de Efectivo.

##### **c) Inventarios**

Las mercaderías importadas son valoradas de acuerdo al precio de las facturas de los proveedores del exterior más los costos de nacionalización.

##### **d) Activos fijos**

Lo constituye muebles y enseres, equipos de oficina, equipos de computación, software, vehículos, equipos de trabajo y herramientas registrados al costo de adquisición, que se deprecian por el método de línea recta en función a los años de vida útil estimada, como lo establece la Ley de Régimen Tributario Interno.

Las ganancias o pérdidas por retiros o venta de los activos se incluyen en los resultados de ejercicio.

**e) Participación de trabajadores**

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

**f) Impuesto a la renta**

De acuerdo al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario capítulo VII artículo 38, las compañías aplicarán una tarifa del 25% de las utilidades del ejercicio, si reinvirtieran sus utilidades aplicarán una tarifa del 15%.

**g) Reconocimiento del Ingreso**

El ingreso es reconocido cuando los bienes son vendidos siendo ésta la base de medición del principio de realización.

**h) Reconocimiento de costos y gastos**

Los costos y gastos se registran cuando se incurren.

**Nota 6. - Caja y bancos**

La composición al 31 de diciembre del 2006, se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Cuenta</u>	<u>Dólares</u>
Banco del Pichincha Guayaquil	31257894-04	31.374
Banco del Pichincha Quito	30708062-04	29.864
Produbank	000005990	10.126
Banco Solidario	10086029451	3.488
Produbanco	01005018119	1.312
Pichincha cuenta de ahorros-Manta	3370112200	32
<b>Total Bancos</b>		<b>76.196</b>
<b>Cajas</b>		<b>257</b>
<b>Total Cajas y Bancos</b>		<b>76.453</b>

**Nota 7. – Documentos y Cuentas por cobrar**

Al 31 de diciembre del 2006, la composición es la siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Cientes	190.303
Provisión cuentas incobrables <sup>(a)</sup>	(5.946)
Otras cuentas por cobrar	19.165
Crédito Tributario e impuestos anticipados	25.449
<b>Total</b>	<b>228.971</b>

(a) El movimiento de la provisión acumulada durante el año 2006 fue:

Saldo al 31 de diciembre del 2005	<b>4.438</b>
Provisión	1.508
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<b><u>5.946</u></b>

La provisión para el año 2006 se la determina de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno.

#### **Nota 8.- Inventarios**

El saldo de las existencias al 31 de diciembre del 2006 se resume de la siguiente manera:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Inventarios Quito	325.901
Inventarios Guayaquil	146.513
Inventarios Manta	8.070
Provisión baja inventarios	(9.877)
Importaciones en tránsito	11.508
<b>Total</b>	<b><u>482.115</u></b>

**Nota 9.- Activos fijos**

El movimiento de activos fijos al 31 de diciembre del 2006 se detalla a continuación:

Descripción	Saldo al 31/12/2005	Adiciones	Saldo 31/12/2006	%
Muebles y Enseres	27,123		27,123	10
Equipo de Oficina	10,079	482	10,561	10
Equipo de computación	38,787	2,427	41,214	33
Software	22,979	958	23,937	33
Vehículos	132,008	5,500	137,508	20
Equipos de trabajo	912		912	10
Herramientas	59		59	10
Adecuaciones	12,684		12,684	
<b>Total costo</b>	<b>244,631</b>	<b>9,367</b>	<b>253,998</b>	
Depreciación acumulada	-130,165	-44,595	-174,760	
<b>Total activo fijo neto</b>	<b>114,466</b>	<b>-35,228</b>	<b>79,238</b>	

El cargo por depreciación del año fue de US \$ 44.595

**Nota 10. – Otros Activos**
**Inversiones**

Al 31 de diciembre del 2006, la composición es la siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Panamericana	61.379
Provisión Panamericana	(29.687)
Precitrol S.A.	60.758
<b>Total</b>	<b><u>92.450</u></b>

**Nota 11.- Préstamos bancarios**

El saldo al 31 de diciembre del 2006 se resume de la siguiente manera:

<u>Banco</u>	<u>Número de Operación</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de concesión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Saldo</u>
Banco del Pichincha	CAR1010018269000	8,9%	15 de junio del 2006	15 de junio del 2007	80.247
<b>Total</b>					<b><u>80.247</u></b>

**Nota 12. – Proveedores**

El saldo al 31 de diciembre del 2006 se resume de la siguiente manera:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Proveedores nacionales <sup>(a)</sup>	117.440
Proveedores del exterior	19.842
<b>Total</b>	<b><u>137.282</u></b>

(a) La composición de esta cuenta se presenta en el siguiente detalle:

<b><u>Descripción</u></b>	<b><u>Dólares</u></b>
Metrocar S.A.	17.149
Espinosa Espinosa Santiago	15.242
Mettler Toledo	16.932
Espinosa Espinosa Pablo	12.506
Varios Acreedores Ocasionales	13.147
Precitrol S.A.	9.256
Aconcagua/Martínez Hernán	6.766
Otros	26.442
<b>Total</b>	<b><u>117.440</u></b>

**Nota 13. - Otras Cuentas por Pagar**

Al 31 de diciembre del 2006, el detalle de la cuenta es:

<b><u>Descripción</u></b>	<b><u>Dólares</u></b>
Anticipos a clientes	80.859
Dividendos por pagar	24.555
Provisión empleados	6.238
Cuentas del personal	1.864
IESS Aporte patronal	606
IESS Aporte individual	411
<b>Total</b>	<b><u>114.533</u></b>

**Nota 14.- Beneficios sociales por pagar**

Al 31 de diciembre del 2006 el movimiento de las provisiones se resume así:

	<b>Decimotercer sueldo</b>	<b>Decimocuarto sueldo</b>	<b>Fondo de Reserva</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	1,034	1,075	8,154	<b>10,263</b>
Pagado	-11,985	-3,440	-15,315	-30,740
Provisión	11,972	3,364	14,154	29,490
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2006</b>	<b>1,021</b>	<b>999</b>	<b>6,993</b>	<b>9,013</b>

**Nota 15. – Jubilación Patronal**

El saldo al 31 de diciembre del 2006 se resume de la siguiente manera:

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	16.693
Pagado	(272)
Provisión	<u>25.360</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2006</b>	<b><u>41.781</u></b>

**Nota 16. - Capital Social**

**ESPINOSA PAEZ S.A.** tiene un capital suscrito y pagado de US\$ 266.577, dividido en 266.577 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una.

**Nota 17.- Reserva Legal**

La Ley de Compañías requiere que un 10% de las utilidades liquidas anuales se destinen a la apropiación de una reserva legal, la misma que no puede ser distribuida a los accionistas si no en caso de liquidación, pero puede ser utilizada para absolver pérdidas futuras o para el aumento de capital.

**Nota 18. - Reserva de capital**

Es producto del sistema de dolarización de acuerdo a la NEC – 17. el saldo de esta cuenta no podrá ser distribuida a los accionistas, sin embargo puede ser capitalizado o ser utilizada para absorber pérdidas acumuladas y las del ejercicio.

**Nota 19. – Impuesto a la renta**

El cálculo del Impuesto a la Renta de acuerdo a la conciliación tributaria se resume así:

<b>Conciliación tributaria</b>	
Utilidad contable	54.067
(menos) 15 % Participación de trabajadores	-8.110
Utilidad antes de impuestos	45.957
(más) Gastos no deducibles	4.030
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	79
Participación de trabajadores en dividendos percibidos	238
(menos) Dividendos Excentos	-1.587
Utilidad gravable	48.717
<b>Impuesto a la renta causado</b>	<b>12.179</b>
(menos) retenciones de impuesto a la renta	-14.417
<b>Saldo a favor de la Compañía</b>	<b>2.238</b>

**Nota 20.- Situación Tributaria**

Los estados financieros de la compañía no han sido sujeto de revisión por las autoridades de control.

**Nota 21. - Eventos Subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de presentación de nuestro informe 03 de julio del 2007 no se han producido eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.