

148.  
ASA  
EP. ~~120851~~  
120851

# LOS ANGELES S.A. LANGELSA

Informe sobre el examen  
de los estados financieros

Años terminados al 31 de  
diciembre del 2008 y 2007



**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas  
**LOS ANGELES S.A. LANGELSA**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **LOS ANGELES S.A. LANGELSA**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares).

**Responsabilidad de la administración:**

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

**Responsabilidad del auditor:**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Excepto por lo indicado en el párrafo 4, 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 pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. 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.

**Base para opinión calificada:**

4. No recibimos confirmación por parte del Fideicomiso Los Angeles, sobre el valor de la participación que en el patrimonio autónomo del Fideicomiso, le pertenece a la Compañía.

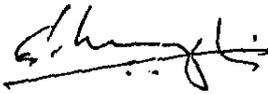
5. Como se detalla en la Nota C, la Compañía registra cuentas por cobrar al Fideicomiso Los Angeles por gastos efectuados por U\$439,927.82 que no han sido solicitados como reembolso al Fideicomiso.

**Opinión calificada:**

6. En nuestra opinión, sujeto al efecto de lo mencionado en el párrafo 4, y excepto por lo indicado en el párrafo 5, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **LOS ANGELES S.A. LANGELSA**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

*PK FCo,*

19 de junio del 2009  
Guayaquil, Ecuador

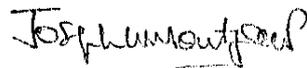


Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No. 16.485  
Superintendencia de Compañías No. 015

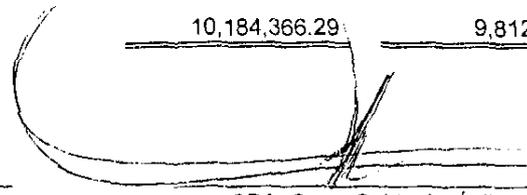
**LOS ANGELES S.A. LANGELSA****BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Efectivo	168.59	
Cuentas por cobrar (Nota C)	1,073,198.35	589,978.21
Porción corriente documentos por cobrar a largo plazo	550,000.00	191,199.35
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<u>1,623,366.94</u>	<u>781,177.56</u>
Inversiones (Nota D)	8,251,662.99	8,251,662.99
Documentos por Cobrar a Largo Plazo (Nota E)	230,000.00	780,000.00
Otros activos	79,336.36	
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<u>10,184,366.29</u>	<u>9,812,840.55</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Sobregiro Bancario		62,275.45
Cuentas y Documentos por Pagar (Nota F)	1,348,024.18	670,477.19
Porción Corriente Pasivo a Largo Plazo (Nota G)	323,348.62	800,000.00
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<u>2,171,372.80</u>	<u>1,332,752.64</u>
Pasivo a Largo Plazo (Nota G)		323,749.16
<b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota H)</b>		
Capital Social	800.00	800.00
Aportes Accionistas	8,296,951.00	8,291,951.00
Resultados acumulados	(284,757.51)	(136,412.25)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<u>8,012,993.49</u>	<u>8,156,338.75</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u>10,184,366.29</u>	<u>9,812,840.55</u>



Joseph Montgomery  
Representante Legal



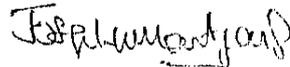
CPA. Omar Calderón Ávila  
Contador

Veá notas a los estados financieros

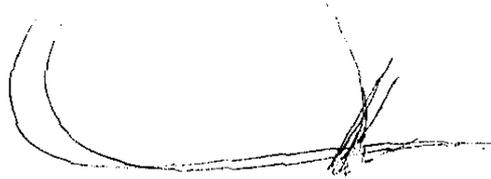
**LOS ANGELES S.A. LANGELSA****ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
<b>INGRESOS</b>		
Ingresos Financieros	87,523.65	95,874.21
	<u>87,523.65</u>	<u>95,874.21</u>
<b>GASTOS</b>		
Gastos Administración	80,959.07	48,112.24
Gastos Financieros	64,399.99	110,967.75
Valuación de Derechos Fiduciarios (Nota D)		47,486.50
Otros Gastos	90,509.85	11,584.45
	<u>235,868.91</u>	<u>218,150.94</u>
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<u>(148,345.26)</u>	<u>(122,276.73)</u>



Joseph Montgomery  
Representante Legal



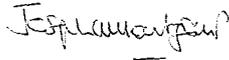
CPA. Omar Calderón Ávila  
Contador

Veá notas a los estados financieros

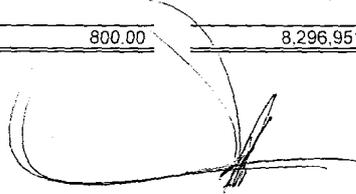
LOS ÁNGELES S.A. LANGELSAESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIOPOR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para futuro Aumento de capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	800.00	8,291,951.00	(14,135.52)
Pérdida del ejercicio			<u>(122,276.73)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	800.00	8,291,951.00	(136,412.25)
Aporte de accionistas		5,000.00	
Pérdida del ejercicio			<u>(148,345.26)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>800.00</u>	<u>8,296,951.00</u>	<u>(284,757.51)</u>



Joseph Montgomery  
Representante Legal



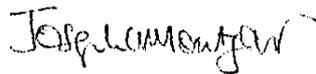
CPA. Omar Calderón Ávila  
Contador

Vea notas a los estados financieros

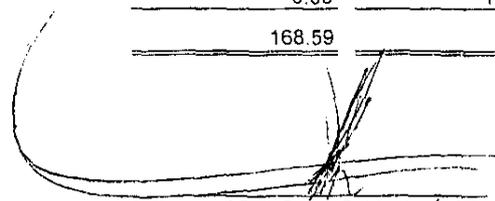
LOS ANGELES S.A. LANGELSAESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2008	2007
<b>CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA DEL PERÍODO CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>PÉRDIDA DEL PERÍODO</b>	(148,345.26)	(122,276.73)
Transacciones que no representan movimientos del efectivo		
Pérdida generada por valuación de derechos fiduciarios		47,486.50
	<u>(148,345.26)</u>	<u>(74,790.23)</u>
<b>VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES</b>		
Cuentas por cobrar	(483,220.14)	32,916.91
Sobregiros Bancarios	(62,275.45)	62,275.45
Otros activos	(77,712.36)	
Cuentas por pagar	1,177,546.99	(45,694.10)
	<u>554,339.04</u>	<u>49,498.26</u>
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de operación	<u>405,993.78</u>	<u>(25,291.97)</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de software	(1,624.00)	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(1,624.00)</u>	<u>0.00</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Préstamo Otorgado a Fideicomiso Los Angeles	191,199.35	
Incremento en Convenios de cesión de derechos fiduciarios		615,174.71
Pagos de obligaciones vencidas	(600,400.54)	(600,000.00)
Aportes de accionistas	5,000.00	
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(404,201.19)</u>	<u>15,174.71</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO</b>	168.59	(10,117.26)
Saldo del efectivo al inicio del período	0.00	10,117.26
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<u>168.59</u>	<u>0.00</u>



Joseph Montgomery  
Representante Legal



CPA. Omar Calderón Ávila  
Contador

**LOS ANGELES S.A. LANGELSA****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresadas en USDólares)

**A. LOS ANGELES S.A. - LANGELSA:**

Los Ángeles S.A. - Langelsa fue constituida mediante escritura pública otorgada ante el notario trigésimo del cantón Guayaquil, inscrita en el Registro Mercantil el 15 de agosto del 2005.

Su principal objetivo social es la compra, venta, arrendamiento, administración de bienes inmuebles, permuta, así como cualquier otro acto jurídico relacionado directamente con bienes inmuebles.

El 17 de enero del 2006, la Compañía M&P Consulting Advisors, cedió la totalidad de sus derechos fiduciarios en el Fideicomiso Los Ángeles, a favor de Los Ángeles S.A.

El 22 de febrero del 2006 se constituye hipoteca abierta con prohibición voluntaria de enajenar y gravar, sobre el bien inmueble ubicado en el Km 22 de la vía Guayaquil-Salinas de propiedad del Fideicomiso, con la finalidad de garantizar la emisión de obligaciones realizada por Los Ángeles S.A.

Con fecha 6 de marzo del 2006 se celebra la escritura pública de emisión de obligaciones por un monto de US\$1,800,000.00, con el objeto de financiar el proyecto urbanístico a cargo del Fideicomiso.

El 10 de octubre del 2006 mediante escritura pública se cede US\$1,000,000.00 de los derechos fiduciarios, a favor del Banco Territorial S.A. para garantizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas o por contraerse.

Con fecha 10 de septiembre del 2007, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Los Ángeles S.A. Langelsa, autorizó al Representante Legal, para que la Compañía emita Papel Comercial por un monto de US\$2,000,000.00, facultando la celebración de los contratos necesarios para que se lleve a cabo la emisión.

**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. Las prácticas contables de mayor relevancia utilizadas para registrar las transacciones son:

Inversiones: Se registran los derechos fiduciarios en Fideicomiso Los Angeles, cedidos por la Compañía M&P Consulting Advisors, al costo de transferencia. Las variaciones en el patrimonio autónomo se registran contra resultados del ejercicio. Durante el 2008, no se ajustó la participación en el patrimonio autónomo del Fideicomiso.

**LOS ANGELES S.A. LANGELSA****B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES**  
(Continuación):

Documentos por Cobrar a Largo Plazo: Corresponde al préstamo otorgado al Fideicomiso Los Angeles, cuyos pagos en función de la tabla de amortización fijada, se corresponden y permiten cumplir con los pagos de los cupones de capital e intereses originados en la emisión de obligaciones.

Pasivo a Largo Plazo: Incluye los documentos productos de la emisión de obligaciones, que serán cancelados y debitados en función de los pagos de la tabla de amortización establecida. Se registra el pasivo cuando se colocan las obligaciones.

**C. CUENTAS POR COBRAR:**

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Deudores varios Fideicomiso	(1)	439,927.82	408,035.63
Anticipos a Proveedores		300.00	300.00
Impuestos Retenidos		18,407.56	9,692.73
Fideicomiso Los Angeles	(2)	600,824.40	109,449.85
Otros		13,738.57	62,500.00
		<u>1,073,198.35</u>	<u>589,978.21</u>

(1) Corresponde a pagos realizados por cuenta del Fideicomiso Los Angeles.

(2) Corresponde al capital por US\$368,417.69 e intereses por US\$232,406.71 correspondientes a préstamos otorgados.

**D. INVERSIONES:**

Corresponde a los Derechos Fiduciarios en Fideicomiso Los Angeles cedidos por M&P Consulting Advisors. Durante el 2008 se produjo una pérdida en el valor de los Derechos Fiduciarios (En el 2007 de US\$47,486.50). A continuación el cálculo:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Patrimonio del Fideicomiso al 31/12/2007		11,251,662.99	11,251,662.99
Participación fija de otros beneficiarios	(*)	<u>(3,000,000.00)</u>	<u>(3,000,000.00)</u>
Participación de los Angeles S.A.		8,251,662.99	8,251,662.99
Saldo al inicio del periodo		<u>(8,251,662.99)</u>	<u>(8,299,149.49)</u>
Pérdida en valuación de derechos fiduciarios			<u>47,486.50</u>

(\*) Establecida mediante Acta de Instrucción.

**E. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO:**

Corresponde al préstamo otorgado a Fideicomiso Los Angeles por un monto original de US\$1,680,000.00, mediante pagarés firmados, cuyo detalle es el siguiente:

**LOS ANGELES S.A. LANGELSA****E. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Continuación):**

# Pagos	# Cuotas	Tasa de Interés	Fecha de		Monto Original	Pagos		Al 31 de diciembre del	
			Emisión	Vencimiento		2008	2007	2008	2007
1	3	9%	17/04/2006	21/07/2006	100,000.00				
2	6	9%	25/04/2006	15/11/2006	200,000.00				
3	3	9%	08/05/2006	17/01/2007	100,000.00		69,000.00		
4	6	8%	22/01/2007	09/07/2007	250,000.00		250,000.00		
5	7	8%	22/01/2007	14/11/2007	250,000.00		58,800.65		191,189.35
6	4	8%	22/01/2007	13/02/2008	150,000.00			150,000.00	150,000.00
7	13	8%	22/01/2007	07/01/2008	400,000.00			400,000.00	400,000.00
8	4	8%	22/01/2007	13/05/2008	100,000.00			100,000.00	100,000.00
9	7	8%	22/01/2007	16/04/2008	130,000.00			130,000.00	130,000.00
						1,880,000.00	377,800.65	780,000.00	971,199.35
Menos: Porción Corriente								550,000.00	191,189.35
Total Documentos por cobrar								230,000.00	780,000.00

**F. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Promesas de cesión de derechos	(1)	560,698.40	615,174.71
Proveedores		1,343.28	7,214.31
Impuestos por pagar		55.01	111.39
Cuentas por pagar Fideicomiso Los Angeles		12,459.87	6,679.87
Documentos por pagar	(2)	1,273,467.62	41,296.91
		1,848,024.18	670,477.19

(1) Corresponde a Convenios celebrados con terceros mediante los cuales se promete la cesión de derechos fiduciarios del Fideicomiso Mercantil Los Angeles. A continuación el detalle:

No. Convenio	Beneficiario	Monto US\$
166-08	Job Baca	17,000.00
186-08	Kerly Tapia	8,100.00
148-08	Jorge Cervantes	5,000.00
173-08	Beatriz A. de Montgomery	40,000.00
175-07	Beatriz A. de Montgomery	100,000.00
176-08	Adelina Plaza	6,854.35
151-08	Cyhtina Carló	5,463.64
154-08	Beatriz A. de Montgomery	32,642.83
189-09	Mondeus	116,874.32
180-08	Equivest	19,971.70
177-08	Annelisse Claire Chung	2,796.38
187-08	Inmoman	50,250.00
172-08	Equivest	22,966.13
158-08	Juan Salcedo	20,000.00
191-08	Inversiones Birmu	112,779.05
		560,698.40

Estos documentos tienen vencimiento corriente y una comisión que se fija individualmente con cada acreedor.

**LOS ANGELES S.A. LANGELSA****F. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR** (Continuación):

- (2) Corresponde principalmente a la emisión de papel comercial emitidos el 2 de septiembre de 2008 según resolución No. 08.G.IMV.0005815 expedida por la Intendencia de Mercado de Valores. A continuación detalle:

**Desmaterializados**

<u>Fecha</u>	<u>Valor</u>	<u>Días</u>	<u>Tasa</u>
14-10-08	300,000.00	330	8.00%
15-10-08	150,000.00	330	8.00%
15-10-08	150,000.00	330	8.00%
15-10-08	220,000.00	330	8.00%
16-10-08	14,666.67	330	8.00%
30-10-08	22,540.00	330	8.00%
	<u>837,206.67</u>		

**Materializados**

<u>Fecha</u>	<u>Valor</u>	<u>Días</u>	<u>Tasa</u>
10-11-08	50,000.00	330	8.00%
10-11-08	50,000.00	330	9.25%
10-11-08	50,000.00	330	8.00%
10-11-08	50,000.00	330	8.00%
10-11-08	50,000.00	330	8.00%
10-11-08	50,000.00	330	8.00%
	<u>300,000.00</u>		

Los principales aspectos contenidos en el proyecto de emisión de obligaciones es el siguiente:

Monto autorizado	:	US\$1,500,000.00
Plazo de emisión	:	720 días
Agente pagador	:	Los Ángeles S.A. Langelsa
Representantes de los obligacionistas	:	Asesorsa S.A.
Asesor legal	:	Ab. Radmila Pandzic.
Agente Colocador	:	Casa de Valores del Pacífico VALPACIFICO S.A.
Tasa de interés	:	Se colocan los títulos con descuento, el cuál será determinado por el mercado al momento de la colocación.
Pago de capital e interés	:	No tiene cupones de interés, el capital se pagará al vencimiento.
Destino de los recursos	:	Proveer al Fideicomiso Mercantil Los Angeles de capital de trabajo y financiamiento para construcción de villas que corresponden a la fase 1 del proyecto Ciudad Satélite Los Angeles.

**LOS ANGELES S.A. LANGELSA****F. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR** (Continuación):**Garantía Específica**

La emisión cuenta con garantía general que corresponde a los activos libres de gravamen los que a la fecha de este informe ascienden a US\$7,092,212.67 y además con el respaldo de una garantía específica que consiste en un Fideicomiso de flujos papel comercial Los Ángeles, administrado por la Fiduciaria del Pacífico S.A. FIDUPACIFICO. El monto asciende a US\$1,879,243.20, el fideicomiso se constituyo con fecha 26 de agosto de 2008.

**G. PASIVO A LARGO PLAZO:**

El 6 de marzo del 2006 se celebró la escritura pública de emisión de obligaciones por un monto de US\$1,800,000.00, con el objeto de financiar el proyecto urbanístico a cargo del Fideicomiso, cuyo vencimiento es el 17 de noviembre del 2009. Los vencimientos anuales son los siguientes:

<u>AÑO</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
2008		600,000.00
2009	323,749.16	323,749.16
Obligaciones por Pagar	323,749.16	923,749.16
Menos: Porción Corriente	323,749.16	600,000.00
Pasivo a Largo Plazo		323,749.16

**H. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:**

**Capital Social:** Representa 800 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

**Aportes:** Representa los Derechos Fiduciarios en Fideicomiso Los Ángeles cedidos por la Compañía M&P Consulting Advisors a favor de Los Ángeles S.A. Langelsa.

**I. DERECHOS FIDUCIARIOS EN FIDEICOMISO MERCANTIL LOS ANGELES:**

**Fecha de constitución** : 30 de diciembre del 2003  
**Constituyentes y beneficiarios iniciales** : Sercomgraf S.A.  
 Usedc Cía. Ltda.

**Fiduciario** : Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A.

**Finalidad** : Creación y desarrollo de un proyecto inmobiliario denominado "Los Ángeles ciudad satélite", urbanización que se constituirá de varias etapas que totalizaran aproximadamente 1.000 casas, en un plazo de 10 años.

**LOS ANGELES S.A. LANGELSA****I. DERECHOS FIDUCIARIOS EN FIDEICOMISO MERCANTIL LOS ANGELES**  
(Continuación):

**Cesiones de derechos** : Mediante escritura publica autorizada por la notaria décima del cantón Guayaquil, el 19 de abril del 2004 se celebró el ademudn reformatorio al contrato de constitución del Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Los Ángeles" entre la compañía SERCOMGRAF S.A., USEDC Cia. Ltda. y Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador", en el cual se modifica el área de extensión del lote de terreno entregado en fideicomiso.

Mediante escritura pública de cesión de derechos fiduciarios celebrado el 7 de julio del 2004 la compañía SERCOMGRAF S.A. cede a favor del la compañía FERSU S.A. el 3% del total de derechos fiduciarios que sobre el patrimonio autónomo constituido para el desarrollo del proyecto.

El 14 de enero del 2005 ante el notario titular trigésimo del cantón Guayaquil, se celebró la escritura de contrato de cesión de derechos fiduciarios que otorga la compañía USEDC Cia. Ltda., esta compañía cede los derechos fiduciarios que le asisten como fideicomitente B-Promotor Beneficiario del contrato de constitución del fideicomiso Mercantil Irrevocable "Los Ángeles", y su respectivo ademudn reformatorio así como las obligaciones contractuales que de él se derivan a favor de la compañía M & P Consulting Advisors Cia. Ltda.

El 19 de diciembre del 2005 se celebró la escritura de cesión de derechos fiduciarios que realiza la compañía SERCOMGRAF S.A. a favor de los señores Ing. Felipe Pezo Zúñiga, Rafael Pezo Zúñiga y Denia Pezo Zúñiga cediendo el 16% del total de los derechos fiduciarios que sobre el patrimonio autónomo le corresponden a la cedente.

El 20 de enero del 2006, la Compañía M&P Consulting Advisor, cedió la totalidad de sus derechos fiduciarios de Fideicomiso Los Ángeles a favor de los Ángeles S.A.- Langelsa.

**J. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

**SECCIÓN II**

---

**COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES**

A los Accionistas

**LOS ANGELES S.A. LANGELSA**  
Guayaquil, Ecuador

El 19 de Junio del 2009 hemos emitido nuestra opinión sobre los estados financieros de **LOS ANGELES S.A. LANGELSA** por el período terminado al 31 de diciembre del 2008. Según lo establecido en la Codificación de Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, debemos emitir ciertos comentarios sobre los siguientes aspectos:

1. **CUMPLIMIENTO DE LAS FUNCIONES DE LAS SOCIEDADES AUDITORAS EXTERNAS (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):**

1.1 **EVALUACIÓN DE LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y CONTABLE**

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de **LOS ANGELES S.A. LANGELSA** por el período terminado al 31 de diciembre del 2008 y para dar cumplimiento a las Normas Ecuatorianas de Auditoría, efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía. Los resultados de nuestra revisión no revelaron hallazgos importantes que debamos comentar.

1.1.1. **DESCUENTO EN PAPELES COMERCIALES:**

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía registró como otros activos US\$77,712.36 correspondientes a los descuentos efectuados en los papeles comerciales.

La NEC 10 Costos de Financiamiento establece como costos de financiamiento intereses y otros costos incurridos por una empresa en conexión con el préstamo de fondos, estos deben ser reconocidos como un gasto en el período en que son incurridos.

1.1.2. **INCUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES:**

Hasta el 30 de abril del 2009, la administración debió presentar a la *Superintendencia de Compañías*, entre otros, nómina de accionistas, nómina de administradores, informe de Gerente, formulario 101, actualización de datos de la empresa, etc. Esta información fue presentada con fecha 20 de mayo de 2009.

1.2 **REVELACIÓN OPORTUNA A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SOBRE LA EXISTENCIA DE DUDAS RAZONABLES DE QUE LA EMPRESA SE MANTENGA COMO NEGOCIO EN MARCHA**

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditoría, no encontramos asuntos que generen dudas sobre la posibilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.

**1.3 COMUNICACIÓN A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SI SE DETECTAN INDICIOS O PRESUNCIONES DE FRAUDE, ABUSO DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA Y ACTOS ILEGALES**

Como parte de nuestra revisión, no encontramos asuntos que podrían considerarse como indicios a presunciones de fraude, abusos de información privilegiadas y actos ilegales que ameriten ser mencionados.

**2. CUMPLIMIENTO DEL CONTENIDO MÍNIMO DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):**

**2.1 COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA SE ENMARCA EN LA LEY**

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos transacciones que no se enmarquen dentro de las disposiciones de la Ley de Mercados de Valores.

**2.2 EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO**

Ver punto 1.1 de esta sección.

**2.3 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS**

El plazo para la entrega del Informe de las Obligaciones Tributarias vence el 31 de Julio del 2009

**2.4 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY**

A continuación los comentarios a los aspectos señalados en el artículo 5 de la Ley de Mercados de Valores, referente al mantenimiento de la inscripción de los emisores nacionales con relación a la presentación de información al Consejo Nacional de Valores:

1. **Estados financieros semestrales suscritos por el contador y el representante legal. Esta información deberá presentarse en un plazo no superior a los quince días del cierre semestral:** Los estados financieros del primer semestre, fueron presentados el 23 de Julio de 2008 y, los del segundo semestre se presentaron el 27 de mayo del 2009, estos estados financieros son presentados en formato del Sistema Emisor proporcionado por la Superintendencia de Compañías.
2. **Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 30 de abril del año siguiente:** Los estados financieros auditados no han sido presentados dentro del plazo establecido (30 de abril del 2009).
3. **Informe de la administración:** Este informe se presentó en forma conjunta con los estados financieros auditados.

4. La Información adicional que la compañía considere necesaria para la cabal comprensión de su situación económica y financiera, pasado y futuro: Según lo confirmado por la administración no se efectuaron requerimientos adicionales de información.

**2.5 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESE SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES**

No aplica. Los informes de auditoría del año 2007 no reportaron observaciones.

**5. CONTENIDO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA PARA EMISORES (Art. 13):**

- 3.1 Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el Prospecto de Oferta Pública: Durante el ejercicio 2008 se han pagado las obligaciones según su vencimiento.
- 3.2 Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores: Durante el ejercicio 2008 se efectuaron emisiones de obligaciones según resolución No. 08-G-IMV del 2 de septiembre del 2008 aprobada por la Superintendencia de Compañías. Los resultados de nuestra revisión selectiva no revelaron desviaciones en la aplicación de los recursos captados.
- 3.3 Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas: Los resultados de nuestra revisión no revelaron observaciones en la determinación de provisiones para pagos de capital e intereses.
- 3.4 Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las Garantías que respaldan la emisión de valores: La emisión de obligaciones tiene una garantía general. Según la información reportada al Consejo Nacional de Valores al 31 de diciembre del 2008 los activos no gravados ascienden a US\$9,761,123 y, el capital por redimir de la obligación es de US\$1,460,555.67. En los Estados Financieros es registra US\$9,623,668.29 y US\$1,137,206.67, correspondiente a activos no gravados y capital por redimir, respectivamente.

Esto origina una diferencia de menos en los estados financieros por US\$137,454.71 y US\$323,349 correspondiente a activos no gravados y capital por redimir, respectivamente.

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso de los Accionistas de la Compañía y del Consejo Nacional de Valores, no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.

*PKFCO.*

19 de junio del 2009  
Guayaquil, Ecuador

*Edgar Naranjo L.*

Licencia Profesional No. 16.485  
Superintendencia de Compañías No. 015