



Carlos Amaya Silva
Auditor Externo Independiente

18250

Urb. La Armenia · Calle 1-5 casa 137
Casilla: 17-17-963
Telefax: 2341-355
Cel.: 099 033 476
E-mail: camaya52@hotmail.com
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de:
SETECO CÍA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **Seteco Cia. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas 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 soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. No hemos recibido respuesta por parte de los abogados. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2007, no incluyen ajustes relacionados que pudieran resultar de eventuales litigios pendientes.
4. No hemos recibido respuesta a nuestras solicitudes de confirmación por parte de clientes y proveedores. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2007, no incluyen ajustes relacionados que pudieran resultar de eventuales litigios pendientes y diferencias en las respuestas obtenidas por clientes y proveedores.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos que pudieran haber sido determinados por los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4 los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Seteco Cia. Ltda.** al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.
8. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de SETECO CÍA. LTDA., y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

San Francisco de Quito DM, Ecuador
Abril 22, 2008



Carlos Amaya S.
SC-RNAE - 412

SETECO CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
 (Expresado en U.S. dólares)

Activo	NOTAS		
Activo corriente:			
Efectivo			25.628
Cuentas por cobrar:			
Clientes	3	262.437	
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	129.460	
Menos provisión cuentas incobrables		<u>(13.902)</u>	377.995
Inventarios	4		520.777
Total de activo corriente			924.400
Propiedad, planta y equipo	6		528.789
Depreciación acumulada			(187.681)
Activo fijo neto			341.108
TOTAL ACTIVOS			1.265.508
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente:			
Cuentas por pagar:			
Proveedores	7		556.503
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8		256.104
Impuesto a la renta	9		20.917
Participación trabajadores	10		14.765
Total del pasivo corriente			848.289
Total Pasivo a largo plazo	11		160.324
Patrimonio :			
Capital social	12		4.000
Reserva legal	13		31.500
Reserva facultativa			373
Reserva de capital	2		78.430
Utilidades (Pérdidas) acumuladas	14		142.592
Total del patrimonio			256.895
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO			1.265.508

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros

J.A.

SETECO CÍA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
Por el año Terminado el 31 de diciembre del 2007
(Expresado en U.S. dólares)

NOTAS

Ingresos operacionales		4.257.355
Costos de operación	2	(3.620.156)
<hr/>		
Utilidad bruta		637.199
Gastos de administración y ventas		(581.130)
<hr/>		
Utilidad operacional		56.069
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros		(39.361)
Otros ingresos, neto de gastos		86.101
Otros gastos		(4.376)
<hr/>		
Total otros (gastos) ingresos		42.364
<hr/>		
Utilidad neta		98.433
<hr/>		

Ver políticas de Contabilidad significativas
y notas a los Estados Financieros.



SETECO CÍA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en U.S. dólares)

Capital social:

Al inicio y al final del año 4.000

Aportes Futuras capitalizaciones:

Al inicio del año 15.000

Ajuste del periodo (15.000)

Al final del año 0

Reserva legal:

Al inicio del año 27.316

Asignación del periodo 4.184

Al final del año 31.500

Reserva facultativa:

Al inicio y al final del año 373

Reserva de capital:

Al inicio y al final del año 78.431

Utilidades (pérdidas) retenidas:

Saldo inicial previamente informado 84.024

Distribución de utilidades (39.865)

Utilidad (Pérdida) del ejercicio 98.433

Al final del año 142.592

Total patrimonio de los accionistas

256.896

Ver políticas de Contabilidad significativas
y notas a los Estados Financieros.



SETECO CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en U.S. dólares)

**Flujos de efectivo por las actividades de
operación :**

Efectivo recibido de clientes	4.108.357
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4.168.685)
Intereses pagados	(39.631)
Cuentas por cobrar	90.289
Cuentas por pagar	66.008
Otros ingresos	86.101

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	142.439
--	---------

**Flujos de efectivo por las actividades de
inversión :**

Desembolsos por compra de propiedad, planta y equipo	(125.579)
---	-----------

Efectivo neto provisto en las actividades de inversión	(125.579)
---	-----------

**Flujos de efectivo por las actividades de
financiamiento :**

Sobregiro bancario	167.422
Pago obligaciones financieras	(67.199)
Pago a los socios	(97.566)

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	2.657
---	-------

Aumento neto de efectivo	19.517
Efectivo al inicio del periodo	6.111

Efectivo al final del periodo	25.628
-------------------------------	--------

 **Ver políticas de Contabilidad significativas
y notas a los Estados Financieros.**

SETECO CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACION)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en U.S. dólares)

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

Utilidad neta	98.433
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:	
Depreciación	34.083
Provisión cuentas incobrables	2.624
Cambios netos en activos y pasivos operativos:	
Aumento en cuentas por cobrar	(55.439)
Aumento en pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	(3.628)
Aumento en proveedores	94.894
Aumento en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(28.888)
<hr/>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	142.439

Ver políticas de Contabilidad significativas
y notas a los Estados Financieros.



SETECO CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007

1. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La Compañía está constituida en la República del Ecuador desde el 15 de septiembre de 1988 y su actividad principal constituye el dedicarse a la planificación y construcción de obras civiles en general, fabricación de productos terminados para la construcción tales como ventanas, puertas, closets y más muebles, cubiertas, pisos, y entrepisos, bloques, revestimientos plásticos, decoración arquitectónica y redecoración así como comercializar tales productos y construcciones.

2. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad de la Compañía, son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC. A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en US\$. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo, por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, se presentan sus cifras al costo histórico, excepto el costo de los inventarios consumidos y los cargos por depreciación de propiedad, planta y equipo, que se calculan sobre la base del valor revalorizado.

INVENTARIOS

Se presentan al costo ajustado, el cual no es mayor al precio de mercado. El costo de los inventarios consumidos en la prestación de los servicios se determina por el método del promedio ponderado.

Los inventarios de material de embalaje, herramientas, protección personal y materiales varios se muestran al valor de la última compra.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Están contabilizados al costo revalorizado, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la revalorización se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Edificios	5
Instalaciones	10
Muebles, enseres y equipos	10
Vehículos	20
Equipo de cómputo	20
Herramientas, estanterías, biblioteca	10

CARGOS DIFERIDOS

Corresponden a los gastos de instalación y de constitución

J.A.

SETECO CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007

RESERVA DE CAPITAL

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta, con el saldo acreedor se puede absorber pérdidas presentes y acumuladas.

RECONOCIMIENTO DE LOS INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos y costos son reconocidos cuando se facturan los servicios prestados.

3. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

Un resumen de clientes fue como sigue:

	Diciembre 31, 2007	
	(En dólares)	
	<u>Ingresos recibidos</u>	<u>Saldos de las cuentas por cobrar</u>
Cientes (2)	0	262.437
Saldo final	0	262.437

(2) Corresponden a valores de clientes de la Compañía

El movimiento para la provisión para cuentas incobrables, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2007
	(En dólares)
Saldo inicial	11.278
Provisión del año	2.624
Saldo final	13.902

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2007
	(En dólares)
Inventario de Mercaderías	520.777
Total inventario final	520.777

J.P.

SETECO CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007

5. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de pagos anticipados y otras cuentas por cobrar, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2007
	(En dólares)
Depósitos en garantía	1.200
Cheques protestados	67.413
Varios	(5.310)
Gastos anticipados	66.157
Saldo final	129.460

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Diciembre 31, 2007
	(En dólares)
Terrenos	158.000
Edificios	174.661
Instalaciones	125.206
Vehículos	20.835
Equipo de computación	25.961
Muebles, enseres	9.155
Equipo de oficina	14.713
Herramientas	13
Estanterías	216
Biblioteca	30
Depreciación acumulada(1)	528.789 (187.681)
Saldo final	341.108

(1) El movimiento de la depreciación acumulada, fue como sigue:

Saldo inicial	153.598
Movimiento del año	34.083
Saldo final	187.681

J.P.

SETECO CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007

7. PROVEEDORES

	Diciembre, 31 2007
	(En dólares)
	Saldos de las cuentas por pagar
Proveedores locales(1)	556.503
Saldo final	556.503

(1) Incluye al proveedor más representativo que es Cedal S.A. por USD. 552.355

8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2007
	(En dólares)
Retenciones 12% IVA	44.449
Retenciones en la fuente	5.953
Retenciones 30% IVA	895
Retenciones 70% IVA	213
Retenciones 100% IVA	72
Impuesto a la renta empleados	770
Beneficios sociales	30.945
Otras cuentas por cobrar	5.385
Sobregiro bancario(1)	167.422
Saldo final	256.104

(1) Corresponde a sobregiros bancarios, conforme a políticas establecidas por las instituciones financieras

9. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, deberá ser calculada aplicando la tasa del 25%, sobre las utilidades gravables conforme a disposiciones legales. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.



SETECO CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007

Un resumen de la provisión para impuesto a la renta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2007
	(En dólares)
Saldo al comienzo del año	0
Provisión del año	20.917
Pagos efectuados	0
Saldo final	20.917

10. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

Un resumen de la provisión para participación a los trabajadores, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2007
	(En dólares)
Saldo al comienzo del año	14.543
Pagos efectuados	(14.543)
Provisión del año	14.765
Saldo final	14.765

11. PASIVO A LARGO PLAZO

Un resumen del pasivo a largo plazo, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2007
	(En dólares)
Pacifico (1)	160.324
Saldo final	160.324

(1) Corresponde a créditos concedidos originalmente por el banco del pacifico: HIC-315469 por USD. 125.000 A 1800 días a una tasa de 11,93%, HIC-40002925 por USD. 32.200 a 1800 días a una tasa de 9,38%, HIC-40004782 por USD. 40.000 a 1440 días a una tasa de 8,97%, HIC-40012920 por USD. 120.000 a 1800 días a una tasa de 11,13%, garantizado con Escritura de Hipoteca abierta de terrenos de propiedad de la compañía

SETECO CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2007, el capital social suscrito consiste en 4000 participaciones sociales de US\$. 1,00 cada participación nominativa.

13. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital suscrito y 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.

14. UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas y puede ser utilizada para distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

