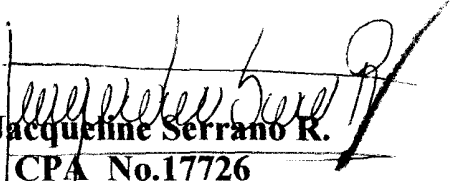


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Socios de:
IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA.**, Al 31 de diciembre del 2008, y los correspondientes estados de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA.**, Al 31 de diciembre del 2008, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Cumpliendo disposiciones legales emitidas por el SRI, la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, se emitirá por separado conjuntamente con los anexos que serán elaborados y conciliados por el contribuyente.

Loja - Ecuador
Julio 27 del 2009


Jacqueline Serrano R.
CPA No.17726


Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 571

CEDEL S.A.

IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos (Nota 3)	31,041.88	Obligaciones Financieras (Nota 7)	262,738.43
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Clientes	110,698.60	Proveedores	399,832.94
Socios	72,099.46	Anticipo clientes	13,925.14
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)	25,306.63	Impuestos y retenciones legales	34,021.74
Provisión cuentas incobrables (Nota 11)	(3,858.34)	Otras cuentas por pagar (Nota 8)	56,641.91
Inventarios	635,018.32	Gastos acumulados:	
Gastos pagados por anticipado	12,101.88	Participación trabajadores (Nota 11)	25,126.84
		Beneficios sociales (Nota 9 y 10)	17,958.20
Total corriente	882,408.43	Total corriente	810,245.20
ACTIVOS FIJOS (Nota 5)	48,431.79	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	
OTROS ACTIVOS (Nota 6)	156,680.05	Capital social (Nota 12)	5,000.00
		Aportes futuras capitalizaciones	106,903.12
		Reserva legal (Nota 14)	21,744.18
		Utilidades retenidas (Nota 13)	49,577.73
		Utilidad del ejercicio	94,050.04
		Total patrimonio	277,275.07
Total	1,087,520.27	Total	1,087,520.27

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 21)

CEDEL S.A.

IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	5,732,887.06
(-) Costo de ventas	(4,964,838.01)

UTILIDAD BRUTA	768,049.05
-----------------------	-------------------

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos de ventas	42,842.68
Gastos administrativos	474,050.33

Sub-total	516,893.01
------------------	-------------------

UTILIDA OPERACIONAL	251,156.04
----------------------------	-------------------

FINANCIEROS Y OTROS:

Financieros	(98,074.18)
Otros ingresos/egresos - neto	14,430.43

UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES:	167,512.29
---	-------------------

15% Participación trabajadores (Nota 11)	(25,126.84)
25% Impuesto a la renta (Nota 11)	(37,885.41)
10% Reserva legal	(10,450.00)

UTILIDAD DEL EJERCICIO	94,050.04
-------------------------------	------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 21)

CEDEL S.A.

IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURA CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	5,000.00	11,448.30	99,044.48	0.00	50,964.88	166,457.66
Transferencia a utilidades retenidas				49,394.92	(49,394.92)	0.00
Varios		(154.12)		182.81	(1,569.96)	(1,541.27)
Compensación de créditos			7,858.64			7,858.64
Utilidad del ejercicio					167,512.29	167,512.29
15% trabajadores 2.008					(25,126.84)	(25,126.84)
Impuesto a la renta 2.008					(37,885.41)	(37,885.41)
Reserva legal 2008		10,450.00			(10,450.00)	0.00
Saldos finales	5,000.00	21,744.18	106,903.12	49,577.73	94,050.04	277,275.07

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 21)

CEDEL S.A.

IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Flujo de efectivo de actividades de operación:

Resultado del ejercicio 167,512.29

**Ajustes para conciliar la utilidad neta para los
flujos netos provistos por las actividades operativas:**

Depreciación y amortización	24,680.15
Provisión beneficios sociales	25,443.56
Otros ajustes	(543.59)
Sub-total	<u>49,580.12</u>

Cambios netos en activos y pasivos:

Aumento cuentas por cobrar	(89,934.95)
otras cuentas por cobrar	57,135.76
Aumento gastos pagados por anticipado	(55,244.50)
Aumento inventarios	(142,999.38)
Aumento proveedores	(56,138.04)
Aumento otras cuentas por pagar	87,586.45
Gastos acumulados	(1,656.58)
Otros pasivos	(39,050.43)
Sub-total	<u>(240,301.67)</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de operación (23,209.26)

Recursos utilizados en actividades de inversión:

Adquisición de Activos	(11,843.76)
Adquisición de Otros activos	(94,012.66)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (105,856.42)

Recursos utilizados en actividades de financiamiento:

Prestamos	(40,292.57)
-----------	-------------

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento (40,292.57)

Aumento neto del efectivo (169,358.25)

Efectivo al principio del año 200,400.13

Efectivo al final del año 31,041.88

**IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre del 2008

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador, mediante escritura pública del 5 de Febrero de 1996, con el nombre de **GRUPO EMPORTEGA CIA. LTDA.**, cuyo objeto social la importación, exportación, distribución y comercialización de materiales de construcción y otros afines a este sector.

El 15 de junio del 2.007 mediante acta de Junta General Extraordinaria de Socios, se resuelve cambiar la razón social y reformar los estatutos, 28 de junio 2.007 mediante escritura pública cambia la razón social de **GRUPO EMPORTEGA CIA. LTDA.**, por la de **IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA.** Resolución No.07.DSCL.122 de la Superintendencia de Compañías, cambia la razón social de **GRUPO EMPORTEGA CIA. LTDA.**, por la de **IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA.**, misma que ha sido inscrita en el Registro Mercantil con el No. 587 y anotada en el Repertorio bajo el No. 2352 el 25 de junio del 2.007.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

2.a. Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en US\$ dólares norteamericanos, preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Los registros y presentación de estos estados financieros están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos iniciales (hasta marzo 31 del 2000) mediante el ajuste y conversión instrumentada en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

La preparación de los estados financieros, incluye el uso de ciertas estimaciones contables para determinar la valuación de activos, pasivos y resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los montos estimados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008 (Expresado en US\$ dólares)

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo de los inventarios se ha determinado sobre la base del método promedio.

Los inventarios en tránsito al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.

2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2d. Activos fijos

Están registrados al costo o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con la NEC 17. Su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 3 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

2.e. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

2.f. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de Socios nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2008 (Expresado en US\$ dólares)

2.g. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

2.h. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.i. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	VALOR
Bancos (i)	25,900.70
Caja general	5,141.18
Total	<u>31,041.88</u>

(i) Saldos disponibles en cuentas corrientes

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR
Empleados	21,185.75
Tarjetas de crédito	4,120.88
Total	<u>25,306.63</u>

Ver pagina siguiente: Activos fijos



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

5. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Muebles y Enseres	42,765.98	487.1	43,253.08	10%
Equipo de Oficina	10,060.18	91.5	10,151.68	10%
Equipos de Computación	20,553.94	10,509.16	31,063.10	33.33%
Vehículos	72,567.41		72,567.41	20%
Equipos de Seguridad	345.00	756.00	1,101.00	
Pescante giratorio	17,177.00		17,177.00	
Sub-Total	163,469.51	11,843.76	175,313.27	

DEPRECIACION :

Muebles y Enseres	30,915.56	3,857.31	34,772.87
Equipo de Oficina	6,296.07	874.32	7,170.39
Equipos de Computación	18,715.14	5,238.36	23,953.50
Vehículos	46,271.68	14,513.52	60,785.20
Equipos de Seguridad	2.88	196.64	199.52
Sub-Total	102,201.33	24,680.15	126,881.48
TOTAL	61,268.18	(12,836.39)	48,431.79

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2008 (Expresado en US\$ dólares)

6. OTROS ACTIVOS

Incluye:

VALOR

Otros activos	94,012.66
Gastos de adecuación	61,567.39
Programas de computación	1,100.00

Total

156,680.05

7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Incluye:

VALOR

Banco del Austro	256,659.32
Operación no. interes del 13% anual fecha de vencimiento 30-oct-2012	6,079.11

Total

262,738.43

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

VALOR

Notas de credito	22,630.05
Varios	32,417.96
IESS	1,593.90

Total

56,641.91

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2008 (Expresado en US\$ dólares)

9. BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

	VALOR
Vacaciones	5,802.88
Fondos de reserva	5,177.76
Decimo tercer sueldo	4,597.12
Decimo cuarto sueldo	2,380.44
Total	<u>17,958.20</u>

Ver pagina siguiente: Movimiento de provisiones

CEDEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

10. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de diciembre del 2008, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se registran así:

	PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES
SALDOS INICIALES	2,839.97	243.64	566.65	1,763.00	1,657.03
Débitos:					
Pagos	(8.00)	(5,096.00)	(2,569.54)	(3,593.25)	(456.89)
Ajustes					
Créditos					
Provisión	1,026.37	9,449.48	4,383.33	7,008.01	4,602.74
Ajustes					
SALDOS FINALES	<u>3,858.34</u>	<u>4,597.12</u>	<u>2,380.44</u>	<u>5,177.76</u>	<u>5,802.88</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2008 (Expresado en US\$ dólares)

11. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

a. CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL 15% TRABAJADORES

Utilidad del ejercicio antes de deducciones	167,512.29
---	------------

15% PARTICIPACION TRABAJADORES	<u>25,126.84</u>
---------------------------------------	-------------------------

b. CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA

Utilidad del ejercicio antes de deducciones	167,512.29
---	------------

(-) Participación trabajadores	(25,126.84)
--------------------------------	-------------

(+) Gastos no deducibles:	9,156.18
---------------------------	----------

Base Imponible del Impuesto a la Renta	151,541.63
--	------------

25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>37,885.41</u>
--------------------------------	-------------------------

c. CONCILIACION PARA EL PAGO

Impuesto a la renta causado	37,885.41
-----------------------------	-----------

(-) Anticipo	(6,286.48)
--------------	------------

(-) Retenciones en la fuente	(27,206.02)
------------------------------	-------------

TOTAL IMPUESTO A FAVOR	<u>4,392.91</u>
-------------------------------	------------------------

e. TASA IMPOSITIVA

El Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno y el Art. 38 de su reglamento establece la tasa del 15% sobre el valor de las utilidades que la Junta de Socios decida reinvertir o el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos. La compañía decide la tasa del 25% para el año 2.008.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2008 (Expresado en US\$ dólares)

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2008, el capital social de **IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA.**, está integrada por 5.000 participaciones, de US\$ 1.00 cada una a valor nominal unitario.

13. UTILIDADES RETENIDAS

Esta a disposición de los Accionistas y puede ser capitalizada, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.

14. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 5% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas. La Compañía ha realizado el cálculo del 10%.

15. SITUACION FISCAL

La Compañía no ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el presente ejercicio económico.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al R.O.494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005 nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con compañías relacionadas.

16. DERECHOS DE AUTOR

Cumpliendo disposiciones legales descritas en el Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, la Compañía ha cumplido con todas las normas sobre derechos de autor en cuanto se refiere a los programas y licencias de computación que al 31 de diciembre del 2008, utiliza en su procesamiento informático.

17. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en la Circular No. DGEC-001 del 21 de enero del 2004 del servicio de rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales: a la emisión de este informe, la compañía se encuentra preparando dicha información.

Será responsabilidad de los Auditores Externos, el dictaminar la razonabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2008 (Expresado en US\$ dólares)

18. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 diciembre del 2008, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

19. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La compañía no mantiene ni registra transacciones relacionadas con personas naturales o sociedades, tal como lo indica la resolución No. 2430 publicada en el registro oficial 494 del 31 de diciembre del 2004.

20. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre del 2008 y la fecha de preparación de este informe (julio 27 del 2009), no se han producido eventos económicos que en opinión de la gerencia, deban ser revelados.
