



45411
Félix Montalvo & Asociados
Felmon Cía. Ltda.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

COLUMBEC S.A.

Hemos auditado el Balance General de **COLUMBEC S.A.**, Al 31 de diciembre de 2006 y sus correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo, que le son relativos por el año terminado a esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de los Administradores de la Compañía. Nuestra Responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, en base a nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó 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 errores significativos. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la evaluación de presentación de los estados financieros en general.

Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COLUMBEC S.A.**, al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones y los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



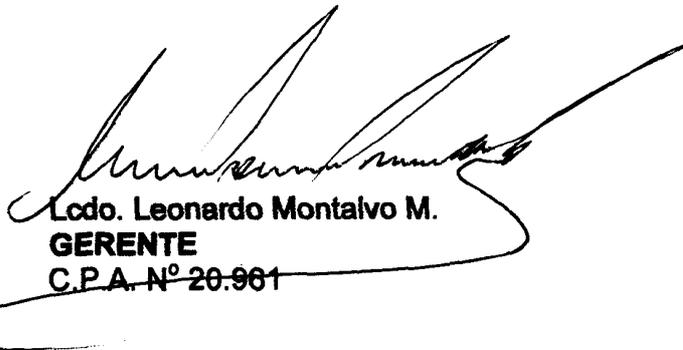
**Félix Montalvo & Asociados
Felmon Cía. Ltda.**



La Compañía prepara sus estados financieros en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC – las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultado de sus operaciones y flujos de efectivo de **COLUMBEC S.A.**, de conformidad con principios y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Quito, 12 de Abril de 2007

FELIX MONTALVO & ASOCIADOS FELMON C.LTDA.
R.N.A.E. N° 084



Lcdo. Leonardo Montalvo M.
GERENTE
C.P.A. N° 20.961

COLUMBEC S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos	3	44.650,71	26.440,12
Clientes – Neto	4	451.021,68	297.896,55
Empleados		20.357,28	15.119,83
Otras Cuentas por Cobrar	5	263.214,93	181.619,00
Inventarios	6	818.383,11	595.280,57
Impuestos Anticipados	7	77.303,11	37.455,04
Total Activos Corrientes		1'674.930,82	1'153.811,11
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Instalaciones	8	10.556,34	4.202,92
Muebles y Equipos Oficina		27.926,71	27.926,71
Equipos de Computación		40.503,79	39.682,74
Vehículos		31.991,41	31.991,41
Herramientas		7.597,48	7.212,66
Software		1.900,00	1.900,00
Suman		120.475,73	112.916,44
Menos Depreciación Acumulada		-67.490,22	-56.082,26
Propiedades, Planta y Equipo Neto		52.985,51	56.834,18
ACTIVO DIFERIDO			
Gastos Anticipados		6.614,56	667,09
TOTAL ACTIVOS		1'734.530,89	1'211.312,38

COLUMBEC S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

<u>PASIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Proveedores	9	806.141,57	427.115,84
Obligaciones Fiscales	10	37.421,59	25.155,15
Provisiones Por Pagar		44.618,59	23.718,60
Otras Cuentas por Pagar		119.866,06	85.897,20
Anticipos Clientes		65.987,82	32.300,67
Total Pasivos Corrientes		1'074.035,63	594.187,46
PASIVOS LARGO PLAZO:			
Documentos por Pagar	11	49.714,79	49.714,79
Total Pasivos Largo Plazo		49.714,79	49.714,79
TOTAL PASIVOS		1'123.750,42	643.902,25
<u>PATRIMONIO:</u>			
Capital Social	12	131.300,00	131.300,00
Reserva Legal	13	503,75	406,94
Reserva Facultativa		6.057,39	6.057,39
Reserva de Capital	14	65.351,06	65.351,06
Aportes Futuras Capitalizaciones	15	100.620,65	100.620,65
Utilidades no Distribuidas	16	263.577,28	262.705,97
Resultado del Ejercicio	17	43.370,34	968,12
TOTAL PATRIMONIO		610.780,47	567.410,13
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1'734.530,89	1'211.312,38

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

COLUMBEC S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	18	1'903.984,33	1'434.415,23
COSTOS DE VENTAS		<u>-1'200.152,67</u>	<u>-869.604,92</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		703.831,66	564.810,31
GASTOS:			
Gastos de Administración		317.215,86	367.214,42
Gastos de Venta		260.256,37	212.981,80
Gastos Proyectos		36.690,67	0,00
Total Gastos Operacionales		<u>614.162,90</u>	<u>580.196,22</u>
RESULTADO OPERACIONAL		<u>89.668,76</u>	<u>-15.385,91</u>
<u>OTROS INGRESOS (GASTOS):</u>			
Otros Ingresos		39.964,37	44.503,59
Gastos Financieros		-55.295,16	-23.517,51
Total		<u>-15.330,79</u>	<u>20.986,08</u>
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTOS		<u>74.337,97</u>	<u>5.600,17</u>
MENOS:			
15% Trabajadores		12.814,19	1.916,71
25% Impuesto Renta		18.153,44	2.715,34
Total		<u>30.967,63</u>	<u>4.632,05</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	17	<u>43.370,34</u>	<u>968,12</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

COLUMBEC S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	2,006	2,005
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
RESULTADOS DEL EJERCICIO	43,370.34	968.12
AJUSTES POR DEPRECIACIONES (Nota 8)	13,285.12	9,453.74
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN CAPITAL DE TRABAJO	<u>56,655.46</u>	<u>10,421.86</u>
VARIACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO		
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	-155,353.08	81,037.09
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	-5,237.45	5,533.74
GARANTIAS	2,150.00	2,971.52
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	-83,745.93	-12,053.32
PROVISION PARA INCOBRABLES	2,227.95	-4,677.32
IMPUESTOS ANTICIPADOS	-39,848.07	12,632.54
INVENTARIOS	-153,286.72	194,451.85
IMPORTACIONES EN TRANSITO	-69,815.82	10,222.95
PROVEEDORES	379,025.73	100,646.20
CUENTAS POR PAGAR	33,968.86	25,915.16
PROVISIONES POR PAGAR	20,899.99	4,673.63
ANTICIPOS CLIENTES	33,687.15	-315,226.28
OBLIGACIONES FISCALES	12,266.44	-18,736.01
SOBREGIROS BANCARIOS	0.00	-48,144.48
TOTAL VARIACION	<u>-23,060.95</u>	<u>39,247.27</u>
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>33,594.51</u>	<u>49,669.13</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
VARIACION ACTIVO FIJO NETO (Nota 8)	-9,436.45	-24,668.00
VARIACION OTROS ACTIVOS	-5,947.47	-185.32
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>-15,383.92</u>	<u>-24,853.32</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
DOCUMENTOS LARGO PLAZO (Nota 11)	0.00	20,000.00
VARIACION DEL PATRIMONIO	0.00	-29,879.94
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>0.00</u>	<u>-9,879.94</u>
AUMENTOS NETOS DE EFECTIVO	<u>18,210.59</u>	<u>14,935.87</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	<u>26,440.12</u>	<u>11,504.25</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	<u>44,650.71</u>	<u>26,440.12</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

COLUMBEC
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2006

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTAT.	RESERVAS DE CAPITAL	APORTES FUT. CAPIT.	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 2004	131,300.00	406.84	6,057.39	65,351.06	100,823.75	296,189.85	-3,807.04	596,321.95
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS								
AJUSTES Y APROPIACIONES VARIAS						-3,807.04	3,807.04	0.00
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES (Nota 16)						-29,676.84		-29,676.84
RESULTADO DEL EJERCICIO					-203.10		968.12	-203.10
Saldos al 31 de diciembre de 2005	131,300.00	406.84	6,057.39	65,351.06	100,620.65	262,706.97	968.12	567,410.13
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS								
APROPIACION RESERVA LEGAL (Nota 13)		96.81				968.12	-968.12	0.00
RESULTADO DEL EJERCICIO						-96.81	43,370.34	0.00
Saldos al 31 de diciembre de 2006	131,300.00	503.75	6,057.39	65,351.06	100,620.65	263,577.28	43,370.34	610,780.47

Las notas que se adjuntan forman parte de los estados financieros

COLUMBEC S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La compañía **COLUMBEC S.A.** está constituida en la República del Ecuador , en diciembre de 1995 y su objeto es realizar "el comercio de vehículos, automotores, equipos industriales y sus partes y componentes, materiales de construcción, artículos de ferretería, repuestos, llantas accesorios, bienes para la agricultura, para le agroindustria; elementos de seguridad y demás bienes afines. En general la Compañía puede iniciar, desarrollar y ejecutar toda clase de actos y contratos permitidos por la Ley, la costumbre y el uso".

2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principios y/o prácticas contables mas importantes seguidas por la empresa en la preparación de sus Estados Financieros, mediante acumulación y conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y sus políticas son las establecida por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que determinan que la Administración realice ciertas estimaciones y trabaje con algunos supuestos inherentes a su actividad económica, con el propósito de establecer la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de sus estados financieros. Es criterio de la Administración que las estimaciones y supuestos estuvieron basadas en la información disponible en ese momento.

A partir de abril del año 2000 el Gobierno del Ecuador decidió tomar como moneda oficial el dólar norteamericano por lo cual la contabilidad registra desde esa fecha las transacciones en U.S. dólares.

2.1.- Valuación de Inventarios

Su valoración es realizada a precio de adquisición, el quale no excede del valor de mercado. El costo ha sido determinado según el método de Precio Promedio Ponderado.

Las importaciones en tránsito se valorizan mediante la identificación específica de cada partida incluyendo costo según facturas mas gastos de importación.

2.2.- Propiedad, Planta y Equipo

Estos activos están registrados a su costo de adquisición mas las revalorizaciones, reexpresiones y correcciones de brecha de activos adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000, determinadas según disposiciones legales y a su costo de adquisición de aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000.

Las reparaciones y mantenimiento que no significan un aumento de la vida útil de los mismos, se incluyen en los resultados del ejercicio que ocurren.

2.3.- Depreciaciones

La depreciación se calcula sobre el costo total de los activos y se deprecia de acuerdo al método de Línea Recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscilan entre 3 y 10 años.

2.4.- Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de Impuestos. Durante 2006 la Compañía efectúa la provisión respectiva en función de su devengamiento.

2.5 Impuesto a la Renta

La utilidad impositiva de la Compañía está gravada con una tasa del 25% por cuanto la empresa no la capitaliza las utilidades obtenidas en el ejercicio. Su provisión es registrada en el ejercicio en que decurre y se realizó la respectiva Conciliación Tributaria para determinar el valor del Impuesto a la Renta respectivo.

Según disposiciones específicas de la Ley de Régimen Tributario Interno, si se reparten dividendos en efectivos los accionistas residentes en el Ecuador están exentos de cualquier carga fiscal sobre dichos dividendos.

3.- CAJA Y BANCOS

Se desglosa de la siguiente manera:

	2006	2005
Caja General	4.396,70	598,67
Cajas Chicas	1.100,00	900,00
Bancos Nacionales	13.688,27	14.270,81
Bancos En el Exterior	25.465,74	10.670,64
TOTAL	44.650,71	26.440,12

4.- CLIENTES

Al 31 de diciembre el saldo incluye:

	2006	2005
Clientes Quito	402.563,24	272.219,82
Clientes Otros	39.373,67	15.184,96
Cheques Protestados	13.818,84	12.997,89
- Provisión Incobrables	-4.734,07	-2.506,12
TOTAL	451.021,68	297.896,55

El movimiento de la provisión de incobrables fue el siguiente:

	2006	2005
Saldo al 1 de enero	2.506,12	7.183,44
Baja Cuentas Incobrables	-1.745,96	-7.176,01
Provisión del Año	3.973,91	2.498,69
Saldo final del año	4.734,07	2.506,12

5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El resumen de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	2006	2005
Garantías	360,47	2.510,47
Anticipo Proyectos	174.244,03	100.090,89
Hidroworks ⁽¹⁾	0,00	1.129,14
Tecnidefensa ⁽¹⁾	11.980,54	3.238,39
Envapress ⁽¹⁾	8.437,74	16.326,73
Iturralde Javier	2.932,02	2.705,53
Otras	65.260,13	55.617,85
TOTAL	263.214,93	181.619,00

⁽¹⁾ Son transacciones con empresas relacionadas.

6.- INVENTARIOS

Esta cuenta se compone de:

	2006	2005
Inventario Mercaderías	739.442,77	586.156,05
Mercaderías en Tránsito	78.940,34	9.124,52
TOTAL	818.383,11	595.280,57

7.- IMPUESTOS ANTICIPADOS

Esta cuenta incluye lo siguiente:

	2006	2005
Retenciones en la Fuente ⁽²⁾	52.023,93	37.455,04
Crédito Tributario Iva	25.279,18	0,00
TOTAL	77.303,11	37.455,04

(2) En esta cuenta se incluyen \$ 17.284,23 de impuestos retenidos durante 2006.

8.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

ACTIVOS FIJOS	2006	2005
Saldo al comienzo del año	112.916,44	88.633,26
Adquisiciones	7.559,29	25.299,61
Ajustes	0,00	-1.016,43
Suman	120.475,73	112.916,44
DEPRECIACIONES	2006	2005
Saldo al comienzo del año	56.082,26	47.013,34
Gasto Depreciación	13.285,12	9.453,74
Ajustes	-1.877,16	-384,82
Suman	67.490,22	56.082,26
VALOR NETO TOTAL	52.985,51	56.834,18

9.- PROVEEDORES

Compuesto por:

	2006	2005
Proveedores del Exterior	542.630,20	204.474,66
Proveedores Nacionales	256.505,32	222.641,18
Otros	7.006,05	0,00
TOTAL	806.141,57	427.115,84

10.- OBLIGACIONES FISCALES

Esta cuenta incluye:

	2006	2005
Iva por Pagar	0,00	2.104,69
Iva Retenido	3.982,37	5.606,49
Retenciones en la Fuente	8.363,24	7.615,63
Impuesto a la Renta Empresa ⁽³⁾	18.153,44	2.715,34
less por Pagar	3.609,72	3.800,18
Otros	3.312,82	3.312,82
TOTAL	37.421,59	25.155,15

⁽³⁾ Para la determinación del Impuesto a la Renta se realizaron las conciliaciones para el cálculo del 15% de Participación Trabajadores y la Conciliación Tributaria respectiva.

Las mencionadas conciliaciones se las realiza de la siguiente manera:

CONCILIACIÓN TRIBUTARIA 15% TRABAJADORES

	2006	2005
Utilidad Contable Antes de Impuestos	74.337,97	5.600,17
(+) Gastos no Deducibles	11.089,97	7.177,89
Base para Cálculo 15% Trabajadores	85.427,94	12.778,06
15% Trabajadores	12.814,19	1.916,71

CONCILIACIÓN TRIBUTARIA IMPUESTO RENTA

	2006	2005
Utilidad Contable Antes de Impuestos	74.337,97	5.600,17
(-) 15% trabajadores	-12.814,19	-1.916,71
(+) Gastos no deducibles	11.089,97	7.177,89
Base Cálculo Impuesto Renta	72.613,75	10.861,35
Impuesto Renta ⁽⁴⁾	18.153,44	2.715,34

(4) De conformidad con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta se fija en el 25% sobre las utilidades gravables sujetas a distribución o sobre el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización, la empresa decide no capitalizar las utilidades del año 2006 y por lo tanto el cálculo del impuesto se realiza en base al 25% de las utilidades.

11.- DOCUMENTOS POR PAGAR

Corresponde a obligaciones a largo plazo adeudadas al Sr. Alberto Jáuregui.:

12.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la compañía es de \$ 131.300,00, dividido en un mil trescientos trece (1.313) acciones de cien dólares (USD \$ 100,00) cada una.

13.- RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías de la utilidad líquida anual, se debe transferir una cantidad no menor al 10% para formar la Reserva Legal, hasta que esta alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas. Durante el ejercicio de 2006 la empresa apropia la suma de \$ 96,81, equivalente al 10% de la utilidad líquida del ejercicio anterior.

Esta cuenta ha tenido los siguientes movimientos:

	2006	2005
Saldo inicio del año	406,94	406,94
(+) Apropriación por Utilidades	96,81	0,00
TOTAL	503,75	406,94

14.- RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta es producto de la corrección de estados financieros de años anteriores y la aplicación de la Nec No 17, para la dolarización realizada en el 2000 estando compuesto por la Reexpresión Monetaria y la Reserva por Revalorización del Patrimonio. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. Su saldo no es disponible para el pago de dividendos.

15.- APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

El saldo de esta cuenta corresponde a un aporte del accionista Sr. Alberto Jáuregui B., por \$ 100.327,59, la diferencia, esto es \$ 293,06 corresponde a un aporte realizado por el accionista Sr. Carlos Jáuregui P.

16.- UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS

El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	2006	2005
Saldo al inicio del año	262.705,97	296.189,85
Transferencia Resultado Ejercicio	968,12	-3.807,04
Apropiaciones Varias	0,00	-29.676,84
Apropiación Reserva Legal	-96,81	0,00
TOTAL	263.577,28	262.705,97

17.- RESULTADOS DEL EJERCICIO

El valor presentado al 31 de diciembre de 2006, que se refleja en el estado de Pérdidas y Ganancias, es el producto de la apropiación del 15% Participación Trabajadores y del Impuesto a la Renta, tal como se demuestra a continuación:

	2006	2005
Utilidad del Ejercicio	74.337,97	5.600,17
(-) 15% Trabajadores	-12.814,19	-1.916,71
(-) 25% Impuesto a la Renta	-18.153,44	-2.715,34
TOTAL	43.370,34	968,12

18.- VENTAS NETAS

El resumen de las ventas realizadas por la empresa es el siguiente:

	2006	2005
Ventas Mercaderías	2'036.933,79	1'494.290,36
(-) Devoluciones y Descuentos	- 132.949,46	- 59.875,13
TOTAL	1'903.984,33	1'434.415,23

19.- TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON RELACIONADAS

Durante 2006 se realizan transacciones con las empresas Envapress y Tecnidefensa, las mismas que son relacionadas y sus movimientos son los siguientes.

EMPRESA RELACIONADA	VENTAS	COMPRAS
Envapress	23.475,23	92,62
Tecnidefensa	148.057,13	68.500,00

20.- SITUACION TRIBUTARIA

Los Estados financieros de la Compañía no han sido sujetos de revisión por parte de la administración Tributaria desde el inicio de sus actividades.

21.- EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de la emisión del presente informe, no se han producido eventos que a criterio de la Administración de la Compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros analizados.