

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE
COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A., COTASA:**

1. He auditado los balances generales adjuntos de COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A., COTASA, al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja, por el año terminado a esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la empresa. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en la auditoria.
2. Excepto por lo que se menciona en los párrafos 3, 4 y 5, mi auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoria provee una base razonable para expresar mi opinión.
3. Esta fue la primera auditoria de los estados financieros de COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A., COTASA y el alcance de mi trabajo no fue suficiente con respecto a los estados financieros del año precedente para permitirme determinar si los principios de contabilidad generalmente aceptados han sido aplicados uniformemente.
4. No observé la toma física del inventario al 31 de diciembre de 2003, valorado a esa fecha en US\$ 477,329 y al 31 de diciembre de 2002 en US\$ 599,196 ya que fui contratado como auditor en fecha posterior a las fechas antes mencionadas, por lo tanto no he podido satisfacerme de las cantidades de inventario inicial y final ni del costo de venta del año 2003. Los registros existentes en la compañía no permiten la aplicación de procedimientos de auditoría alternativos adecuados para conseguir evidencia suficiente de los inventarios y del costo de ventas.
5. Como se describe en la nota 12 a los estados financieros, COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A., COTASA no ha provisionado al 31 de diciembre de 2003 de las utilidades los valores correspondientes para la participación de

trabajadores y para el impuesto a la renta . El registro de participación a trabajadores y de impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio 2002, se efectuó en el 2003, así como la participación a trabajadores y el impuesto a la renta sobre los resultados 2003 se efectuó en el 2004 aplicando en ambos casos las tasas legales correspondientes. Este registro impacta en la valuación de pasivos y patrimonio al cierre de cada año ya que los pagos se registran afectando la cuenta de utilidades retenidas.

6. La compañía no ha efectuado los registros correspondientes posteriores a la aplicación de la NEC 17, necesarios para que exista una apropiada presentación y exposición de las cuentas de propiedad, planta y equipo y del patrimonio, según lo establecido por la Superintendencia de Compañías.
7. En mi opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, según se explica en los párrafos 3, 4 y 5 precedentes, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A., COTASA al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
8. Las cifras no auditadas del Balance General y del Estado de Resultados del año 2002 se presentan para facilitar la comprensión y análisis de los lectores de los estados financieros de COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A., COTASA.

Agosto 12, 2004



Ing. Com. Darwin Ramírez C. MBA.
AUDITOR INDEPENDIENTE CALIFICADO
Reg. Nac. SC- RNAE 375

COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A. COTASA

BALANCES GENERALES 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(expresados en dólares americanos)

ACTIVOS	Notas	2003	2002 No Auditado
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y equivalentes	4	25.424	6.089
Cuentas por cobrar	5	576.534	1.093.400
Inventarios	6	477.329	599.196
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	106.197	95.266
Total Activos Corrientes		1.185.484	1.793.953
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO	7	153.528	105.719
TOTAL		1.339.012	1.899.671

(Continúa en la siguiente página)

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A. COTASA

BALANCES GENERALES 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(expresados en dólares americanos)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2003	2002 No Auditado
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores	9	708.721	1.396.774
Otras cuentas por pagar	10	213.507	38.950
Total Pasivos Corrientes		922.228	1.435.724
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
	11		
Capital Social		2.400	2.400
Aportes para Futuras Capitalizaciones		156	7.606
Reserva Revalorización del patrimonio		14.452	14.452
Reserva Legal		52.072	22.982
Reexpresión Monetaria		5.567	5.567
Superávit por Revalorización		30.991	30.991
Utilidades Retenidas		243.563	89.051
Utilidades del Ejercicio		67.583	290.898
Total Patrimonio de los accionistas		416.784	463.947
TOTAL		1.339.012	1.899.671

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A. COTASA

ESTADOS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(expresados en dólares americanos)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u> <u>No Auditado</u>
VENTAS NETAS		2.447.146	3.582.950
COSTO DE VENTAS		- 1.972.513	- 2.972.432
MARGEN BRUTO		474.633	610.518
GASTOS DE ADMINISTRACION		- 398.050	- 319.312
UTILIDAD EN OPERACIONES		76.583	291.206
OTROS INGRESOS		3.285	2.162
OTROS EGRESOS		- 12.285	- 2.470
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	12	67.583	290.898

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A. COTASA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**
(expresado en dólares americanos)

	Capital	Aporte Futura Capitaliza- ción	Reserva Revalo- rización Patrimonio	Reserva Legal	Reexpresión Monetaria	Superávit Por Revalorizac.	Utilidades No Distribuidas	TOTAL
Saldo 31/12/2002	2.400	7.606	14.452	22.982	5.567	30.991	379.949	463.947
Devolución de Aporte futura Capitalización		- 7.450						-7.450
Apropiación para Reservas				29.090			- 29.090	0
Pago de participación trabajadores e impuesto a la renta							- 107.296	-107.296
Utilidad del Período							67.583	67.583
Saldo 31/12/2003	2.400	156	14.452	52.072	5.567	30.991	311.146	416.784

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A. COTASA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2003**

(expresado en dólares americanos)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE

2003

OPERACIÓN

Recibido de clientes	2.857.715
Pagado a Proveedores, Empleados	- 2.649.783
Otros ingresos	3.285
Otros egresos	- 12.285
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>198.933</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION

Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-64.852</u>
--	----------------

**FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE
FINANCIAMIENTO**

Devolución Aportes Futura Capitalización	- 7.450
Pago Participación trabajadores e impuesto a la renta	- 107.296
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>- 114.746</u>

CAJA Y EQUIVALENTES

(Disminución) Incremento neto durante el año	19.335
Saldo al inicio del año	<u>6.089</u>
Saldo al final del año	<u>25.424</u>

(Continúa en la siguiente página)

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A. COTASA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Conciliación de las actividades de operación)

(expresado en dólares americanos)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2003</u>
Utilidad del año	67.583
Ajustes para conciliar la utilidad del año con el efectivo proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedad, planta y equipo	17.042
Cambios en activos y pasivos	
Cuentas por cobrar	410.569
Inventarios	121.867
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	95.368
Proveedores	- 688.053
Otras cuentas por pagar	174.557
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>198.933</u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A., COTASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Objeto Social

La compañía se constituyó el 3 de marzo de 1998 como COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A., COTASA. El objeto social de la compañía está registrado para la importación, distribución, comercialización, mercadeo; la representación de marcas y negocios relacionados con materiales, herramientas y equipos tanto para la industria de la construcción como para la agricultura.

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.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América, como una moneda estable, la variación de los índices de precios al consumidor (véase nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a) Preparación de los estados financieros.

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, para inventarios, propiedad, planta y equipo, y patrimonio. El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad y se encuentra en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales; mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

Un resumen de los principales principios contables se presenta a continuación:

b) Inventarios

Los inventarios se valúan al costo promedio histórico.

c) Propiedades, planta y equipo.

Se muestran al costo de adquisición. La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

d) Participación de los trabajadores en las utilidades.

La compañía registra la participación a trabajadores en el período siguiente al cierre de cada año en forma conjunta con el registro de impuesto a la renta. Al cierre del 2003, la compañía no ha provisionado la participación de los trabajadores en las utilidades respecto de las utilidades del año 2003.

e) Impuesto a la renta

La compañía registra su impuesto a la renta luego de que la Junta General de Accionistas que toma decisión respecto de la utilidad por el ejercicio inmediato anterior. Al cierre del 2003, la compañía no ha provisionado el impuesto a la renta respecto de las utilidades del año 2003.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61%
2000	91%
2001	22%
2002	9%
2003	6%

NOTA 4. CAJA Y EQUIVALENTES

La cuenta está conformada por:

Diciembre 31,	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S.dólares)	
Caja Chica	600	800
Banco Produbanco	-	- 19.951
Banco Produbank	11.119	24.415
Banco Pichincha	13.205	825
Fondo Rotativo	<u>500</u>	<u>-</u>
Total	<u>25.424</u>	<u>6.089</u>

Caja Chica - El valor que representa esta cuenta se encuentra conformado por los fondos asignados para cajas chicas para realizar gastos internos.

NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas es como sigue:

Diciembre 31,	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S.dólares)	
Cuentas por cobrar Clientes	471.672	987.103
Préstamos y anticipos socios	6.143	
Préstamos y anticipos empleados	5.109	37.438
Anticipos contratos	31.029	35.112
Anticipos proveedores	28.157	
Varios deudores	<u>34.424</u>	<u>33.747</u>
Total	<u>576.534</u>	<u>1.093.400</u>

NOTA 6. INVENTARIO

Un resumen de cuentas de inventario, es como sigue:

Diciembre 31,	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S.dólares)	
Inventario COTA	256.024	418.678
Inventario A	56.300	87.227
Inventario B	101.451	93.308
Importaciones en tránsito	64.652	1.081
Provisión Obsolescencia	- 1.098	- 1.098
Total	<u>477.329</u>	<u>599.196</u>

NOTA 7. - PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

La composición del saldo de Propiedad, Planta y Equipos, fue como sigue:

Diciembre 31,	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S.dólares)	
Activo Fijo No Depreciable	155	155
Adecuaciones y Mejoras Locales Arrendados	63.827	52.116
Muebles y enseres	38.632	36.149
Maquinaria y Equipos	33.504	
Equipo de Oficina	8.003	4.677
Equipos de Computación	6.728	6.381
Vehículos	0	3.175
Programas de computación	2.545	2.876
Herramientas		34
Biblioteca	134	156
Total	<u>153.528</u>	<u>105.719</u>

NOTA 8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro es como sigue:

Diciembre 31,	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S.dólares)	
Impuestos Anticipados	95.510	83.020
Membresías	3.500	3.500
Otros	<u>7.187</u>	<u>8.746</u>
Total	<u>106.197</u>	<u>95.266</u>

NOTA 9. PROVEEDORES

Un resumen de la cuenta, es como sigue:

Diciembre 31,	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S.dólares)	
Nacionales	23.584	62.456
Del Exterior	<u>685.137</u>	<u>1,334.318</u>
Total	<u>708.721</u>	<u>1.396.774</u>

NOTA 10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada como sigue:

Diciembre 31,	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S.dólares)	
Sobregiros y préstamos bancarios	60.020	-
Sueldos y beneficios sociales	9.379	2.460
Prestaciones Sociales	4.343	2.150
Impuestos por pagar	29.965	1.113
Préstamos Socios	95.000	25.000
Otros pasivos corrientes	14.800	8.227
Total	<u>213.507</u>	<u>38.950</u>

NOTA 11. PATRIMONIO

El capital social suscrito y pagado de la compañía es de US\$ 2.400 dividido en 2.400 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de un valor nominal de US\$ 1 cada una.

NOTA 12. PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

La compañía efectúa el registro de participación trabajadores e impuesto a la renta en la fecha de pago afectando la cuenta de utilidades retenidas. No se provisiona ningún valor al cierre de cada período anual.

NOTA 13. - SITUACIÓN TRIBUTARIA

La compañía ha cumplido con todas las obligaciones tributarias, como son los anticipos de Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Retenciones en la Fuente.
