

Quito, 6 de Mayo de 2005

Señores  
SUPERINTENDENCIA DE  
Presente.-



41083

De mi consideración:

Adjunto a la presente sírvase encontrar el informe de Auditoria de la empresa Comercial Técnica S.A., COTASA, y los Estados Financieros por los años 2004 y 2003.

Atentamente,

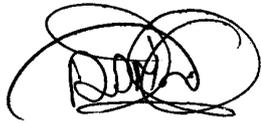


Ing. Com. Darwin Ramírez C.  
**AUDITOR INDEPENDIENTE CALIFICADO**  
Reg. Nac. SC-RNAE 375

c.c. archivo

## **INFORME DE AUDITORIA EXTERNA**

Estados Financieros de Comercial Tècnica Asociada S.A. COTA S.A.  
Al 31 de Diciembre de 2004



Ing. Com. Darwin Ramírez C.-MBA.  
Auditor Calificado

Mayo 2005

**COMERCIAL TECNICA  
ASOCIADA S.A.  
COTASA**

*Estados Financieros por los Años Terminados  
el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe  
del Auditor Independiente.*

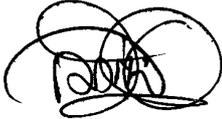
**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

**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 2004 y 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 mi auditoria.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, 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. 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 2003, se efectuó en el 2004. Este registro impacta en la valuación de pasivos y patrimonio al cierre del año ya que los pagos se registran afectando la cuenta de utilidades retenidas. En el año 2004 se efectuaron los registros apropiados de participación trabajadores e impuesto a la renta.
4. En mi opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, según se explica en el párrafo 3 precedente, 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de

caja por los años terminados en esas fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Mayo 6, 2005



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 2004 Y 2003**  
(Expresados en dólares americanos)

---

<b>ACTIVOS</b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Caja y equivalentes	4	177.229	25.424
Cuentas por cobrar	5	631.003	576.534
Inventarios	6	619.183	477.329
Gastos anticipados	8	133.857	106.197
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>1.561.272</b>	<b>1.185.484</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO</b>	7	561.981	153.528
<b>TOTAL</b>		<b>2.123.253</b>	<b>1.339.012</b>

---

*(Continúa en la siguiente página)*

Ver notas a los estados financieros

---

## COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A. COTASA

### BALANCES GENERALES 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (expresados en dólares americanos)

---

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Proveedores	9	623.307	708.721
Otras cuentas por pagar	10	565.045	213.507
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>1.188.352</b>	<b>922.228</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
		95.000	0
<b>Total Pasivo</b>		<b>1.283.352</b>	<b>922.228</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
	11		
Capital Social		2.400	2.400
Aportes para Futuras Capitalizaciones		400.156	156
Reserva Revalorización del patrimonio		14.452	14.452
Reserva Legal		52.072	52.072
Reexpresión Monetaria		5.567	5.567
Superávit por Revalorización		30.991	30.991
Utilidades Retenidas		284.487	243.563
Utilidades del Ejercicio		49.776	67.583
<b>Total Patrimonio de los accionistas</b>		<b>839.901</b>	<b>416.784</b>
<b>TOTAL</b>		<b>2.123.253</b>	<b>1.339.012</b>

---

Ver notas a los estados financieros

---

**COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A. COTASA**

**ESTADOS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**  
(expresados en dólares americanos)

---

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS		3.359.159	2.447.146
COSTO DE VENTAS		- 2.590.641	- 1.972.513
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>768.518</b>	<b>474.633</b>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>		<b>- 689.371</b>	<b>- 398.050</b>
<b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>		<b>79.147</b>	<b>76.583</b>
OTROS INGRESOS		9.813	3.285
OTROS EGRESOS		- 18.546	- 12.285
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>12</b>	<b>70.414</b>	<b>67.583</b>
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		20.637	-
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>49.776</b>	<b>67.583</b>

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 2004 y 2003**  
(expresado en dólares americanos)

	Capital	Aporte Futura Capitalización	Reserva Revalo- rización Patrimonio	Reserva Legal	Reexpresión Monetaria	Superávit Por evalORIZACIÓN	Utilidades No Distribuidas	TOTAL
<b>Saldo</b>								
<b>31/12/2002</b>	<b>2.400</b>	<b>7.606</b>	<b>14.452</b>	<b>22.982</b>	<b>5.567</b>	<b>30.991</b>	<b>379.949</b>	<b>463.947</b>
Devol. Aporte futura Capital.		- 7.450						-7.450
Provisión para Reservas				29.090			- 29.090	0
Pago Part. Trab. e Impuesto Renta							- 107.296	-107.296
Utilidad del Período							67.583	67.583
<b>Saldo</b>								
<b>31/12/2003</b>	<b>2.400</b>	<b>156</b>	<b>14.452</b>	<b>52.072</b>	<b>5.567</b>	<b>30.991</b>	<b>311.146</b>	<b>416.784</b>
Registro Aporte Futura Capital.		400.000						400.000
Pago Part. Trab. E Impuesto Renta							- 26.658	-26.658
Utilidad del Período							49.776	49.776
<b>Saldo</b>								
<b>31/12/2004</b>	<b>2.400</b>	<b>400.156</b>	<b>14.452</b>	<b>52.072</b>	<b>5.567</b>	<b>30.991</b>	<b>334.26</b>	<b>839.901</b>

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)

---

<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
Utilidad del año	49.776	67.583
Ajustes para conciliar la utilidad del año con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	17.740	17.042
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar	- 54.469	410.569
Inventarios	- 141.854	121.867
Gastos anticipados	- 27.661	95.368
Proveedores	- 85.414	- 688.053
Otras cuentas por pagar	351.538	174.557
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>109.657</u></b>	<b><u>198.933</u></b>

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 2004 y 2003 (expresado en dólares americanos)

---

<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Recibido de clientes	3.304.690	2.857.715
Pagado a Proveedores, Empleados	- 3.165.663	- 2.649.783
Otros ingresos	9.813	3.285
Otros egresos	- 18.546	- 12.285
Participación trabajadores e impuesto a la renta 2004	- 20.637	
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>109.657</u>	<u>198.933</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-426.192</u>	<u>-64.852</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
(Devolución) Aportes Futura Capitalización	400.000	- 7.450
Pago Participación trabajadores e impuesto a la renta	-26.659	- 107.296
Recibido por pasivo no corriente	95.000	0
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>468.341</u>	<u>- 114.746</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES</b>		
(Disminución) Incremento neto durante el año	151.805	19.335
Saldo al inicio del año	25.424	6.089
Saldo al final del año	<u>177.229</u>	<u>25.424</u>

*(Continúa en la siguiente página)*

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 2004 Y 2003**

---

#### **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%
2004	1.95%

#### NOTA 4. CAJA Y EQUIVALENTES

La cuenta está conformada por:

	.....Diciembre 31, .....	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S.dólares)	
Caja Chica	950	600
Banco Produbanco	64.957	-
Banco Produbank	-	11.119
Banco Pichincha	-	13.205
Fondo Rotativo	500	500
Inversiones Temporales	<u>110.822</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<b><u>177.229</u></b>	<b><u>25.424</u></b>

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

**Inversiones Temporales**.- Corresponde a inversiones en Depósitos a plazo a un plazo de 180 días y con una tasa pactada de 4.50% por el valor de USD 86,200.00 y la diferencia de USD 24,622.00 sirve para respaldar las cartas de crédito utilizadas en importaciones.

#### NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas es como sigue:

	.....Diciembre 31, .....	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S.dólares)	
Cuentas por cobrar Clientes	561.783	471.672
Préstamos y anticipos socios	13.504	6.143
Préstamos y anticipos empleados	20.756	5.109
Anticipos contratos	3.949	31.029
Anticipos proveedores	10.459	28.157
Varios deudores	<u>20.552</u>	<u>34.424</u>
<b>Total</b>	<b><u>631.003</u></b>	<b><u>576.534</u></b>

Los clientes más significativos de la compañía son:

## NOTA 6. INVENTARIO

Un resumen de cuentas de inventario, es como sigue:

	.....Diciembre 31, .....	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S.dólares)	
Inventario COTA	-	256.024
Inventario I	262.910	-
Inventario A	107.977	56.300
Inventario B	-	101.451
Inventario C	236.745	-
Importaciones en tránsito	12.649	64.652
Provisión Obsolescencia	- 1.098	- 1.098
<b>Total</b>	<b><u>619.183</u></b>	<b><u>477.329</u></b>

## NOTA 7. - PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

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

	.....Diciembre 31, .....	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S.dólares)	
Activo Fijo No Depreciable	240.155	155
Edificios	160.000	-
Adecuaciones y Mejoras Locales Arrendados	61.025	63.827
Muebles y enseres	46.355	38.632
Maquinaria y Equipos	30.222	33.504
Equipo de Oficina	14.005	8.003
Equipos de Computación	7.135	6.728
Programas de computación	2.984	2.545
Biblioteca	100	134
<b>Total</b>	<b><u>561.981</u></b>	<b><u>153.528</u></b>

**NOTA 8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

La composición de este rubro es como sigue:

	<b>.....Diciembre 31, .....</b>	
	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
	<b>(en U.S.dólares)</b>	
Impuestos Anticipados	130.357	95.510
Membresías	3.500	3.500
Otros	_____ -	_____ 7.187
<b>Total</b>	<b><u>133.857</u></b>	<b><u>106.197</u></b>

**NOTA 9. PROVEEDORES**

Un resumen de la cuenta, es como sigue:

	<b>.....Diciembre 31, .....</b>	
	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
	<b>(en U.S.dólares)</b>	
Nacionales	170.436	23.584
Del Exterior	_____ 452.871	_____ 685.137
<b>Total</b>	<b><u>623.307</u></b>	<b><u>708.721</u></b>

Los proveedores nacionales más representativos son:

Bismark Molina

Amanco Plastigama S.A.

César Panchi Alvear (Transporte)

Los proveedores del exterior más representativos son:

Coltavira

Nibco Inc.

Baresi

## NOTA 10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada como sigue:

	<b>.....Diciembre 31, .....</b>	
	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
	<b>(en U.S.dólares)</b>	
Sobregiros y préstamos bancarios	324.171	60.020
Sueldos y beneficios sociales	14.485	9.379
Prestaciones Sociales	8.031	4.343
Impuestos por pagar	56.308	29.965
Préstamos Socios	-	95.000
Otros pasivos corrientes	162.049	14.800
<b>Total</b>	<b><u>565.045</u></b>	<b><u>213.507</u></b>

## 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

Para el año 2003, la compañía efectuó el registro de participación trabajadores e impuesto a la renta en la fecha de pago afectando la cuenta de utilidades retenidas. En el año 2004, se efectuaron las provisiones correspondientes para impuesto a la renta y participación trabajadores conforme a los parámetros legales vigentes.

## 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.