

ING. COM. DARWIN RAMIREZ C. MBA.
AUDITOR CALIFICADO

46083

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 2005 y al 31 de diciembre de 2004 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. 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. En mi opinión 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Mayo 16, 2006



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

COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A. COTASA

BALANCES GENERALES 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(expresados en dólares americanos)

ACTIVOS	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y equivalentes	4	92.180	177.229
Cuentas por cobrar	5	724.702	631.003
Inventarios	6	777.844	619.183
Gastos anticipados	7	168.441	133.857
Total Activos Corrientes		1.763.167	1.561.272
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO	8	595.679	561.981
OTROS ACTIVOS		10.157	-
TOTAL		2.369.003	2.123.253

(Continúa en la siguiente página)

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A. COTASA**BALANCES GENERALES 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

(expresados en dólares americanos)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores	9	1.014.981	623.307
Otras cuentas por pagar	10	167.600	565.045
Total Pasivos Corrientes		1.182.581	1.188.352
PASIVO NO CORRIENTE			
	11	265.753	95.000
Total Pasivo		1.448.334	1.283.352
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
	12		
Capital Social		2.400	2.400
Aportes para Futuras Capitalizaciones		400.156	400.156
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		333.164	284.487
Utilidades del Ejercicio		81.867	49.776
Total Patrimonio de los accionistas		920.669	839.901
TOTAL		2.369.003	2.123.253

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A. COTASA

ESTADOS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(expresados en dólares americanos)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS		4.068.634	3.359.159
COSTO DE VENTAS		- 3.256.939	- 2.590.641
MARGEN BRUTO		811.695	768.518
GASTOS DE ADMINISTRACION		- 635.320	- 689.371
UTILIDAD EN OPERACIONES		176.375	79.147
OTROS INGRESOS		546	9.813
OTROS EGRESOS		- 38.750	- 18.546
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		138.171	70.414
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		56.304	20.637
UTILIDAD NETA		81.867	49.776

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 2005 y 2004
(expresado en dólares americanos)

	Capital	Aporte Futura Capitalización	Reserva Revalorización Patrimonio	Reserva Legal	Reexpresión Monetaria	Superávit Por Revalorización	Utilidades No Distribuidas	TOTAL
Saldo 31/12/2003	2.400	156	14.452	52.072	5.567	30.991	311.146	416.784
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
Saldo 31/12/2004	2.400	400.156	14.452	52.072	5.567	30.991	334.264	839.901
Ajuste años anteriores							-1.100	
Utilidad del Período							81.867	
Saldo 31/12/2005	2.400	400.156	14.452	52.072	5.567	30.991	415.031	920.669

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 2005 y 2004 (expresado en dólares americanos)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2005	2004
Recibido de clientes	3.974.935	3.304.690
Pagado a Proveedores, Empleados	- 4.098.588	- 3.186.301
Otros ingresos	547	9.813
Otros egresos	- 38.750	- 18.546
Participación trabajadores e impuesto a la renta	- 20.637	- 26.659
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	- 182.493	82.997

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-72.209	-426.192

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
(Devolución) Aportes Futura Capitalización	-	400.000
Pago ajuste impuesto a la renta	-1.100	-
Recibido por pasivo no corriente	170.753	95.000
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	169.653	495.000

CAJA Y EQUIVALENTES		
(Disminución) Incremento neto durante el año	- 85.049	151.805
Saldo al inicio del año	177.229	25.424
Saldo al final del año	92.180	177.229

(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>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad del año	81.868	49.776
Ajustes para conciliar la utilidad del año con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	24.853	17.740
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar	- 93.699	- 54.469
Inventarios	- 158.661	- 141.854
Gastos anticipados	- 31.084	- 27.661
Proveedores	391.674	- 85.414
Otras cuentas por pagar	- 397.445	324.878
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>- 182.493</u>	<u>82.997</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 2005 Y 2004

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 el pago de la participación a trabajadores en el período siguiente al cierre de cada año en forma conjunta con el registro de impuesto a la renta.

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.

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	2%
2005	4%

NOTA 4. CAJA Y EQUIVALENTES

La cuenta está conformada por:

.....Diciembre 31,
2005 **2004**
(en U.S.dólares)

Caja Chica	950	950
Banco Produbanco	35.666	64.957
Banco Produbank	-	-
Banco Pichincha	6.506	-
Fondo Rotativo	2.390	500
Inversiones Temporales	<u>46.668</u>	<u>110.822</u>
Total	<u>92.180</u>	<u>177.229</u>

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 que la empresa mantiene en el Produbanco.

NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas es como sigue:

.....Diciembre 31,
2005 **2004**
(en U.S.dólares)

Cuentas por cobrar Clientes	612.202	561.783
Préstamos y anticipos socios	73.020	13.504
Préstamos y anticipos empleados	7.836	20.756
Anticipos contratos	-	3.949
Préstamos y Anticipos proveedores	25.842	10.459
Varios deudores	<u>5.802</u>	<u>20.552</u>
Total	<u>724.702</u>	<u>631.003</u>

Los clientes más significativos de la compañía son:

EMAPAL- Azoguez
C.R.M.
Tepromec Cía. Ltda.
Comercial Vivar
Emap-Quito
Emsaba
AGA S.A.
Dismacòn

Dismacòn
Ascorep
Refryacor

Préstamos a socios corresponde fundamentalmente a créditos otorgados al Señor Javier Freire . Este crédito no devenga intereses

NOTA 6. - INVENTARIOS

El inventario está fundamentalmente constituido por tuberías, medidores, accesorios, válvulas y equipos. No se mantienen importaciones en tránsito significativas.

NOTA 7. - PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

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

Diciembre 31,	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S.dólares)	
Activo Fijo No Depreciable	240.155	240.155
Edificios	160.000	160.000
Adecuaciones y Mejoras Locales Arrendados	58.510	61.025
Muebles y enseres	46.235	46.355
Maquinaria y Equipos	53.910	30.222
Equipo de Oficina	14.879	14.005
Equipos de Computación	9.185	7.135
Vehículos	810	-
Programas de computación	11.930	2.984
Biblioteca	65	100
Total	<u>595.679</u>	<u>561.981</u>

NOTA 8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro es como sigue:

Diciembre 31,	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S.dólares)	
Impuestos Anticipados	164.941	130.357
Membresías	3.500	3.500
Total	<u>168.441</u>	<u>133.857</u>

NOTA 9. PROVEEDORES

Un resumen de la cuenta, es como sigue:

Diciembre 31,	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S.dólares)	
Nacionales	140.751	170.436
Del Exterior	<u>874.230</u>	<u>452.871</u>
Total	<u>1.014.981</u>	<u>623.307</u>

Los proveedores nacionales más representativos son:

Ditecnia Cia. Ltda.
Indumever Cia. Ltda.
Maurício Freire Alarcón

Los proveedores del exterior más representativos son:

Coltavira
Elster Medidores

NOTA 10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada como sigue:

Diciembre 31,	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S.dólares)	
Sobregiros y préstamos bancarios	-	324.171
Sueldos y beneficios sociales	28.357	14.485
Prestaciones Sociales	8.811	8.031
Impuestos por pagar	86.432	56.308
Préstamos Socios y terceros	44.000	-
Otros pasivos corrientes		162.049
Total	<u>167.600</u>	<u>565.045</u>

NOTA 11. - PASIVO NO CORRIENTE

A diciembre 2005 está constituido por créditos otorgados por la Sra. Martha Ariza a favor de COTA con garantía de un cheque personal del Sr. Javier Freire, Socio Mayoritario cuyo vencimiento es 25-11-06. La tasa de interés pactada es del 10%.

NOTA 12. 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 13. - SITUACIÓN TRIBUTARIA

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

NOTA 14. - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha del informe del auditor independiente (mayo 16 de 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieron tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.