

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 2006 y al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja, por los años terminados a esas fechas. 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 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. No observé la toma física del inventario al 31 de diciembre de 2006, valorado a esa fecha en US\$ 808,460 ya que fui contratado como auditor en fecha posterior a la fecha antes mencionada, por lo tanto no he podido satisfacerme de las cantidades de inventario final ni del costo de venta del año 2006. 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.
4. La compañía mantiene en el rubro de Propiedad, planta y equipo un Edificio por el valor de US\$ 160,000 que aún no consta legalmente como propiedad de COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A., COTASA. El bien fue recibido en años anteriores como aporte para futuras capitalizaciones. No se ha procedido al cálculo y registro de depreciación desde la fecha de dicha transacción.
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 2006 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 2004, se efectuó en el 2005, así como la participación a trabajadores y el impuesto a la renta sobre los resultados 2005 se efectuó en el 2006 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. 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 2006 y 2005, 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, 2007



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 2006 Y 2005 (expresados en dólares americanos)

ACTIVOS	Notas	2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y equivalentes	4	53.272	92.180
Cuentas por cobrar	5	791.382	724.702
Inventarios	6	808.460	777.844
Gastos anticipados	7	179.025	168.441
Total Activos Corrientes		1.832.139	1.763.167
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO	8	657.857	595.679
OTROS ACTIVOS		9.992	10.157
TOTAL		2.499.988	2.369.003

(Continúa en la siguiente página)

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A. COTASA

BALANCES GENERALES 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (expresados en dólares americanos)

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores	9	789.213	1.014.981
Otras cuentas por pagar	10	372.647	256.353
Total Pasivos Corrientes		1.161.860	1.271.334
PASIVO NO CORRIENTE			
	11	237.500	177.000
Total Pasivo		1.399.361	1.448.334
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
	13		
Capital Social		2.400	2.400
Aportes para Futuras Capitalizaciones		521.913	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		415.032	276.860
Utilidades del Ejercicio		58.201	138.171
Total Patrimonio de los accionistas		1.100.627	920.669
TOTAL		2.499.988	2.369.003

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL TECNICA ASOCIADA S.A. COTASA

ESTADOS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(expresados en dólares americanos)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS		3.004.104	4.068.634
COSTO DE VENTAS		- 2.567.337	- 3.256.939
MARGEN BRUTO		<u>436.767</u>	<u>811.695</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>- 372.301</u>	<u>- 635.320</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>64.466</u>	<u>176.375</u>
OTROS INGRESOS		313	546
OTROS EGRESOS		- 6.578	- 38.750
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		58.201	138.172
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	12	24.828	56.304
UTILIDAD NETA		<u>33.374</u>	<u>81.868</u>

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 2006 y 2005**
(expresado en dólares americanos)

	Capital	Aporte Futura Capitali- zación	Reserva Revalo- rización Patrimonio	Reserva Legal	Reexpresión Monetaria	Superávit Por Revalori- zación	Utilidades No Distribuidas	TOTAL
Saldo								
31/12/2004	2.400	400.156	14.452	52.072	5.567	30.991	334.263	839.901
Utilidad del Período							138.172	138.172
Ajustes Años Anteriores							- 1.100	- 1.100
Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta							- 56,304	- 56.304
Saldo								
31/12/2005	2.400	400.156	14.452	52.072	5.567	30.991	415.031	920.669
Aporte Futuras Capitalizaciones		121.757						121.757
Utilidad del Período							58.201	58.201
Saldo								
31/12/2006	2.400	521.913	14.452	52.072	5.567	30.991	473.233	1.100.627

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 2006 y 2005 (expresado en dólares americanos)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2006	2005
Recibido de clientes	2.937.424	3.974.935
Pagado a Proveedores, Empleados	- 3.009.222	- 4.098.588
Otros ingresos	313	547
Otros egresos	- 6.578	- 38.750
Participación trabajadores e impuesto a la renta	- 56.304	- 20.637
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	- 134.367	- 182.493
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-86.798	-72.209
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
(Devolución) Aportes Futura Capitalización	121.757	-
Pago ajuste impuesto a la renta	-	-1.100
Recibido por pasivo no corriente	60.500	170.753
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	182.257	169.653
CAJA Y EQUIVALENTES		
(Disminución) Incremento neto durante el año	- 38.908	- 85.049
Saldo al inicio del año	92.180	177.229
Saldo al final del año	53.272	92.180

(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>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad del año	58.201	138.172
Ajustes para conciliar la utilidad del año con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	28.285	24.853
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar	- 66.680	- 93.699
Inventarios	- 30.616	- 158.661
Gastos anticipados	- 14.084	- 31.084
Proveedores	- 225.768	391.674
Otras cuentas por pagar	116.295	- 453.749
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>- 134.367</u>	<u>- 182.493</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 2006 Y 2005

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.

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>
2002	9%
2003	6%
2004	2%
2005	3%
2006	3%

NOTA 4. CAJA Y EQUIVALENTES

La cuenta está conformada por:

Diciembre 31,	
	2006	2005
	(en U.S.dólares)	
Caja Chica	950	950
Banco Produbanco	-	35.666
Banco Produbank	2.958	-
Banco Pichincha	92	6.506
Fondo Rotativo	2.604	2.390
Inversiones Temporales	<u>46.668</u>	<u>46.668</u>
Total	<u>53.272</u>	<u>92.180</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 en Produbanco por un valor de US\$ 46.668,48 a un plazo de 120 días y con una tasa pactada de 3.40%.

NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas es como sigue:

Diciembre 31,	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S.dólares)	
Cuentas por cobrar Clientes	696.744	612.202
Préstamos y anticipos socios	71.652	73.020
Préstamos y anticipos empleados	10.438	7.836
Préstamos y Anticipos proveedores	9.408	25.842
Varios deudores	3.140	5.802
Total	<u>791.382</u>	<u>724.702</u>

Los clientes más significativos de la compañía son: Germania Naranjo, Pedro Abdón Palacios, Mejia Hermanos, Emsaba, Gobierno del Cantón Rumiñahui, AGA S.A., Comercial Vivar, Amagua, C.R.M., Nelson Tinajero, EMAAP Quito, EMAPAR EAPAM Manta

Préstamos a socios corresponde a créditos al Sr. Javier Freire a plazo abierto y sin intereses.

NOTA 6. - INVENTARIOS

Diciembre 31,	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S.dólares)	
Tuberías	363.430	254.743
Accesorios	203.414	199.780
Medidores	98.491	127.032
Válvulas	43.781	81.116
Herramientas	24.443	29.253
Equipos	22.926	51.610
Pinturas	22.334	1.560
Otros menores, neto	29.641	32.750
Total	<u>808.460</u>	<u>777.844</u>

NOTA 7. GASTOS ANTICIPADOS

La composición de este rubro es como sigue:

Diciembre 31,	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S.dólares)	
Impuestos Anticipados	175.525	164.941
Membresías	3.500	3.500
Total	<u>179.025</u>	<u>168.441</u>

NOTA 8. - PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

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

Diciembre 31,	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S.dólares)	
Activo Fijo No Depreciable	240.155	240.155
Edificios	160.000	160.000
Adecuaciones y Mejoras Locales Arrendados	78.834	58.510
Muebles y enseres	61.954	46.235
Maquinaria y Equipos	47.402	53.910
Equipos de Computación	24.464	9.185
Vehículos	23.161	810
Equipo de Oficina	12.991	14.879
Programas de computación	8.866	11.930
Biblioteca	30	65
Total	<u>657.857</u>	<u>595.679</u>

NOTA 9. PROVEEDORES

Un resumen de la cuenta, es como sigue:

Diciembre 31,	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S.dólares)	
Nacionales	29.899	140.751
Del Exterior	<u>759.314</u>	<u>874.230</u>
Total	<u>789.213</u>	<u>1.014.981</u>

Los proveedores nacionales más representativos son: Amanco Plastigama, Autoservicio Oviedo, Fierro Cia. Ltda., Narcisa Benítez Costa, María Edith Játiva Cadena.

Los proveedores del exterior más representativos son: Baresi- Argentina, Coltavira-Colombia, Elster Medidores-Perú, IUSA Comercializadora-México.

NOTA 10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada como sigue:

Diciembre 31,	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S.dólares)	
Préstamo Produbanco	126.000	-
Sobregiro Bancario	131.148	88.753
Sueldos y beneficios sociales	9.026	28.357
Prestaciones Sociales	8.414	8.811
Impuestos por pagar	88.275	86.432
Préstamos Socios y terceros	9.784	44.000
Total	<u>372.647</u>	<u>256.353</u>

El crédito con el Produbanco está contratado a 180 días plazo, con una tasa del 13% y con garantía hipotecaria.

NOTA 11. - PASIVO NO CORRIENTE

A diciembre 2006 está constituido por créditos otorgados por la Sra. Martha Ariza en fecha 05 de septiembre del 2006 a favor de COTA con garantía de un pagaré cuyo vencimiento es el 05 de septiembre del 2011 La tasa de interés pactada es del 10%.

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 registra ningún valor al cierre de cada período anual.

NOTA 13. 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 14. - 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.

NOTA 15. - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha del informe del auditor independiente (mayo 16 de 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.