

**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 2007 y al 31 de diciembre de 2006 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 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 2007 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 2005, se efectuó en el 2006, así como la participación a trabajadores y el impuesto a la renta sobre los resultados 2006 se efectuó en el 2007 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.

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 2007 y 2006, 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 6, 2008



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 2007 Y 2006**  
(expresados en dólares americanos)

---

<b>ACTIVOS</b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Caja y equivalentes	4	27.250	53.272
Cuentas por cobrar	5	785.760	791.382
Inventarios	6	951.715	808.460
Gastos anticipados	7	54.943	179.025
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>1.819.668</b>	<b>1.832.139</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO</b>	8	231.354	657.857
<b>OTROS ACTIVOS</b>		4.600	9.992
<b>TOTAL</b>		<b><u>2.055.622</u></b>	<b><u>2.499.988</u></b>

---

*(Continúa en la siguiente página)*

Ver notas a los estados financieros

---

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

**BALANCES GENERALES 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
(expresados en dólares americanos)

---

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Proveedores	9	465.121	789.213
Otras cuentas por pagar	10	147.154	372.647
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>612.275</b>	<b>1.161.860</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
	11	200.000	237.500
<b>Total Pasivo</b>		<b>812.275</b>	<b>1.399.361</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
	13		
Capital Social		50.000	2.400
Aportes para Futuras Capitalizaciones		356.913	521.913
Reserva Revalorización del patrimonio		14.452	14.452
Reserva Legal		52.072	52.072
Reexpresión Monetaria		-	5.567
Superávit por Revalorización		-	30.991
Utilidades Retenidas		436.813	415.032
Utilidades del Ejercicio		333.098	58.201
<b>Total Patrimonio de los accionistas</b>		<b>1.243.347</b>	<b>1.100.627</b>
<b>TOTAL</b>		<b><u>2.055.622</u></b>	<b><u>2.499.988</u></b>

---

Ver notas a los estados financieros

---

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

**ESTADOS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
(expresados en dólares americanos)

---

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		3.659.768	3.004.104
COSTO DE VENTAS		- 2.624.839	- 2.567.337
<b>MARGEN BRUTO</b>		<u>1.034.928</u>	<u>436.767</u>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>		<u>- 656.666</u>	<u>- 372.301</u>
<b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>		<u>378.262</u>	<u>64.466</u>
OTROS INGRESOS		6.723	313
OTROS EGRESOS		-51.887	- 6.578
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>333.098</b>	<b>58.201</b>
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<b>12</b>	130.280	24.828
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u><b>202.818</b></u>	<u><b>33.374</b></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 2007 y 2006**  
(expresado en dólares americanos)

	Capital	Aporte Futura Capitalización	Reserva Revalorización Patrimonio	Reserva Legal	Reexpresión Monetaria	Superávit Por Revalorización	Utilidades No Distribuidas	TOTAL
<b>Saldo</b>								
<b>31/12/2005</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>415.031</b>	<b>920.669</b>
Aporte Futuras Capitalizaciones		121.757						121.757
Utilidad del Período							58.201	58.201
<b>Saldo</b>								
<b>31/12/2006</b>	<b>2.400</b>	<b>521.913</b>	<b>14.452</b>	<b>52.072</b>	<b>5.567</b>	<b>30.991</b>	<b>473.233</b>	<b>1.100.627</b>
Movimientos del Período	47.600	- 165.000			- 5.567	- 30.991	-36.421	- 190.379
Utilidad del Período							333.098	333.098
<b>Saldo</b>								
<b>31/12/2007</b>	<b>50.000</b>	<b>356.913</b>	<b>14.452</b>	<b>52.072</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>769.911</b>	<b>1.243.347</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 2007 y 2006 (expresado en dólares americanos)

---

<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Recibido de clientes	3.665.390	2.937.424
Pagado a Proveedores, Empleados	- 3.782.791	- 3.009.222
Otros ingresos	6.723	313
Otros egresos	- 51.887	- 6.578
Participación trabajadores e impuesto a la renta	- 24.828	- 56.304
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	-187.393	- 134.367

  

<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	389.249	-86.798

  

<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Incremento de capital	47.600	
(Devolución) Aportes Futura Capitalización	- 165.000	121.757
Pago ajuste impuesto a la renta	-72.977	-
Recibido por pasivo no corriente	- 37.500	60.500
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	- 227.877	182.257

  

<b>CAJA Y EQUIVALENTES</b>		
(Disminución) Incremento neto durante el año	- 26.022	- 38.908
Saldo al inicio del año	53.272	92.180
Saldo al final del año	27.250	53.272

---

*(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)

---

<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Utilidad del año	333.098	58.201
Ajustes para conciliar la utilidad del año con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	42.646	28.285
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar	5.622	- 66.680
Inventarios	- 143.255	- 30.616
Gastos anticipados	124.082	- 14.084
Proveedores	- 324.092	- 225.768
Otras cuentas por pagar	- 225.494	116.295
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>- 187.393</u></b>	<b><u>- 134.367</u></b>

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 2007 Y 2006**

---

#### **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>
2003	6%
2004	2%
2005	3%
2006	3%
2007	3%

**NOTA 4. CAJA Y EQUIVALENTES**

La cuenta está conformada por:

	<b>.....Diciembre 31, .....</b>	
	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
	<b>(en U.S.dólares)</b>	
Caja Chica	1.000	950
Banco Produbank	5.598	2.958
Banco Pichincha	3.431	92
Fondo Rotativo	-	2.604
Inversiones Temporales	<u>17.221</u>	<u>46.668</u>
<b>Total</b>	<b><u>27.250</u></b>	<b><u>53.272</u></b>

**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:

	<b>.....Diciembre 31, .....</b>	
	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
	<b>(en U.S.dólares)</b>	
Cuentas por cobrar Clientes	712.192	696.744
Préstamos y anticipos socios	-	71.652
Préstamos y anticipos empleados	46.298	10.438
Préstamos y Anticipos proveedores	12.070	9.408
Varios deudores	15.200	3.140
<b>Total</b>	<b><u>785.760</u></b>	<b><u>791.382</u></b>

#### **NOTA 6. - INVENTARIOS**

	<b>.....Diciembre 31, .....</b>	
	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
	<b>(en U.S.dólares)</b>	
Tuberías	359.006	363.430
Accesorios	165.603	203.414
Medidores	61.389	98.491
Válvulas	51.940	43.781
Herramientas	19.276	24.443
Equipos	30.183	22.926
Pinturas	15.017	22.334
Importaciones en tránsito	224.643	495
Otros menores, neto	24.658	29.146
<b>Total</b>	<b><u>951.715</u></b>	<b><u>808.460</u></b>

#### **NOTA 7. GASTOS ANTICIPADOS**

La composición de este rubro es como sigue:

	.....Diciembre 31, .....	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S.dólares)	
Impuestos Anticipados	51.443	175.525
Membresías	3.500	3.500
<b>Total</b>	<b><u>54.943</u></b>	<b><u>179.025</u></b>

#### **NOTA 8. - PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO**

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

	.....Diciembre 31, .....	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S.dólares)	
Activo Fijo No Depreciable	-	240.155
Edificios	-	160.000
Adecuaciones y Mejoras Locales Arrendados	72.913	78.834
Muebles y enseres	54.696	61.954
Maquinaria y Equipos	41.188	47.402
Equipos de Computación	18.944	24.464
Vehículos	25.430	23.161
Equipo de Oficina	11.827	12.991
Programas de computación	6.356	8.866
Biblioteca	-	30
<b>Total</b>	<b><u>231.354</u></b>	<b><u>657.857</u></b>

#### **NOTA 9.      PROVEEDORES**

Un resumen de la cuenta, es como sigue:

	.....Diciembre 31, .....	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S.dólares)	
Nacionales	77.448	29.899

Del Exterior	<u>387.673</u>	<u>759.314</u>
<b>Total</b>	<b><u>465.121</u></b>	<b><u>789.213</u></b>

#### **NOTA 10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La cuenta está conformada como sigue:

	<b>.....Diciembre 31, .....</b>	
	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
	<b>(en U.S.dólares)</b>	
Préstamo Produbanco	72.346	126.000
Sobregiro Bancario		131.148
Sueldos y beneficios sociales	25.607	9.026
Prestaciones Sociales		8.414
Impuestos por pagar	49.201	88.275
Préstamos Socios y terceros		9.784
<b>Total</b>	<b><u>147.154</u></b>	<b><u>372.647</u></b>

#### **NOTA 11. - PASIVO NO CORRIENTE**

A diciembre 2007 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\$ 50.000 dividido en 50.000 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 2007 y la fecha del informe del auditor independiente (mayo 6 de 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.