

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de

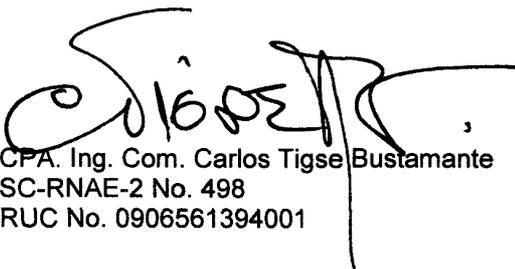
**ESPINOZA MATERIALES DE CONSTRUCCION S. A. ESMACO**

Hemos auditado el balance general adjunto de Espinoza Materiales de Construcción S. A. ESMACO al 31 de diciembre de 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Espinoza Materiales de Construcción S. A. ESMACO al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2005, se emite por separado.

  
CPA. Ing. Com. Carlos Tigse Bustamante  
SC-RNAE-2 No. 498  
RUC No. 0906561394001



Julio 21, 2006

**ESPINOZA MATERIALES DE CONSTRUCCION S. A. ESMACO**

**Balance General**

Al 31 de diciembre del 2005

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

**ACTIVO**

**ACTIVO CORRIENTE**

Efectivo y equivalentes de efectivo	Nota 2	110.310
Cuentas por cobrar	Nota 3	32.824
Inventarios	Nota 4	832.972
Pagos anticipados	Nota 5	65.121

**TOTAL ACTIVO CORRIENTE** 1.041.227

**PROPIEDADES**

Propiedades, neto	Nota 6	25.402
-------------------	--------	--------

**TOTAL ACTIVO** 1.066.629

**PASIVO**

**PASIVO CORRIENTE**

Obligaciones bancarias	Nota 7	167.000
Cuentas por pagar	Nota 8	680.218
Compañía relacionada	Nota 9	5.676
Pasivos acumulados	Nota 10	25.557
Impuestos por pagar	Nota 11	54.286

**TOTAL PASIVO CORRIENTE** 932.737

Cuentas por pagar accionistas a largo plazo	65.500
---	--------

**TOTAL PASIVO** 998.237

**PATRIMONIO**

Patrimonio, neto	68.392
------------------	--------

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** 1.066.629

Ver Notas a los Estados Financieros

**ESPINOZA MATERIALES DE CONSTRUCCION S. A. ESMACO**

**Estado de Resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Ventas netas	3.888.749
Costo de ventas	3.744.886
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b><u>143.863</u></b>
Gastos de ventas	232.680
Gastos de administración	85.225
Gastos financieros	29.654
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b><u>-203.696</u></b>

Ver Notas a los Estados Financieros

**ESPINOZA MATERIALES DE CONSTRUCCION S. A. ESMACO**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas**  
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005  
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

<b>CAPITAL SOCIAL</b>		
Saldo inicial		2.352
Saldo final		<u>2.352</u>
<b>RESERVA LEGAL</b>		
Saldo inicial		1.662
Saldo final		<u>1.662</u>
<b>RESERVA FACULTATIVA</b>		
Saldo inicial		1.049
Saldo final		<u>1.049</u>
<b>RESERVA DE CAPITAL</b>		
Saldo inicial		63.928
Absorción de pérdidas de años anteriores		-26.779
Absorción de pérdida del año		-37.149
Saldo final		<u>0</u>
<b>UTILIDADES DE AÑOS ANTERIORES</b>		
Saldo inicial		34.815
Transferencia de utilidad ejercicio 2004		28.514
Saldo final		<u>63.329</u>
<b>PERDIDAS DE AÑOS ANTERIORES</b>		
Saldo inicial		-26.779
Absorción de pérdidas de años anteriores		26.779
Saldo final		<u>0</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		
Saldo inicial		28.514
Transferencia de la utilidad ejercicio 2004 a utilidades de años anteriores		-28.514
Pérdida del ejercicio		-203.696
Absorción de pérdida del año con reserva de capital		37.149
Absorción de pérdida del año con compensación de créditos de accionistas	Nota 12	166.547
Saldo final		<u>0</u>
<b>TOTAL</b>		<u><u>68.392</u></u>

Ver Notas a los Estados Financieros

**ESPINOZA MATERIALES DE CONSTRUCCION S. A. ESMACO**

**Estado de Flujos de Efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:</b>	
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>-203.696</b>
<b>AJUSTES POR:</b>	
Provisión para cuentas incobrables	6.981
Depreciación de propiedades	18.359
Amortización de seguros	6.324
<b>EFFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>-172.032</b>
Aumento en cuentas por cobrar	-26.000
Disminución en inventarios	287.318
Disminución en pagos anticipados	27.347
Disminución en cuentas por pagar	-162.901
Disminución en compañía relacionada	-22.425
Disminución en pasivos acumulados	-2.672
Disminución en impuestos por pagar	-8.268
<b>EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b>-79.633</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	
Disminución de obligaciones bancarias	-63.000
Aumento en cuentas por pagar accionistas	69.977
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>6.977</b>
<b>DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>-72.656</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	182.966
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	110.310

Ver Notas a los Estados Financieros

## **Espinoza Materiales de Construcción S. A. ESMACO**

### **Notas a los estados financieros**

#### **1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

a. Objeto social

La compañía fue constituida el 2 de junio de 1992 e inscrita en el Registro Mercantil, el 26 del mismo mes y año, con domicilio principal en la ciudad de Guayaquil, de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, su actividad principal es la compra y venta de toda clase de materiales de construcción.

b. Bases de presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

c. Inventarios

Están valorados al costo promedio ponderado, que no excede al valor de mercado, que es la cantidad por la que un activo podría ser intercambiado entre un comprador y un vendedor, en una transacción en libre competencia. (Nota 4)

d. Propiedades

Las propiedades son valorados al costo de adquisición más incrementos por corrección monetaria. Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurriarse, mientras que los cargos importantes por mejoras se capitalizan. La depreciación es calculada por el método de línea recta, sobre la base de la vida útil estimada para cada clase de propiedad. (Nota 6)

Las tasas de depreciación anual usadas por la Compañía, son:

Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	20%

e. Cuentas por pagar accionistas

Las transacciones con los accionistas a corto y largo plazo, se documentan y cumplen con todas las normas tributarias vigentes y se efectúan en términos y condiciones equiparables a otras de

igual especie realizadas con terceros, excepto que no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento. (Nota 8)

f. Impuestos

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las utilidades imponibles de las sociedades nacionales o extranjeras pertinentes, están sometidas a la tarifa por impuesto a la renta del 25%, la misma que es provisionada con cargo a resultados del año. (Nota 11)

g. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

h. Provisión para jubilación patronal y desahucio

El Código de Trabajo establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan prestados sus servicios por 25 años o más, continuada o interrumpidamente. Se registra de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

La Ley de Régimen Tributario Interno manifiesta que serán gastos deducibles la totalidad de las provisiones para pensiones jubilares siempre que se refieran a personal que haya cumplido por lo menos 10 años consecutivos en la misma empresa.

De acuerdo al Código de Trabajo cuando la relación laboral termine por desahucio el empleador deberá pagar al trabajador una indemnización calculada en base al número de años de servicios.

Al 31 de diciembre del 2005, la compañía no ha realizado provisión por ninguno de los dos conceptos.

i. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables se llevan en idioma español y sus valores están expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de curso legal en la República del Ecuador.

**2. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO**

Un detalle fue el siguiente:

Efectivo en caja	200
Efectivo en bancos	<u>110.110</u>
TOTAL	<u><u>110.310</u></u>

**3. CUENTAS POR COBRAR**

Un detalle fue el siguiente:

Clientes	43.089
Anticipos al personal	<u>1.626</u>
	44.715
Menos: Provisión para cuentas incobrables	<u>11.891</u>
TOTAL	<u><u>32.824</u></u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, fue el siguiente:

Saldo inicial	4.910
Provisión del año	<u>6.981</u>
Saldo final	<u><u>11.891</u></u>

**4. INVENTARIOS**

Un detalle fue el siguiente:

Planchas	261.782
Correas, ángulos y platinas	238.368
Tubos	164.953
Otros	<u>167.869</u>
TOTAL	<u><u>832.972</u></u>

5. **PAGOS ANTICIPADOS**

Un detalle fue el siguiente:

Impuesto al valor agregado en compras	40.985
Retenciones en la fuente del iva	181
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	22.661
Seguros, neto de amortización	<u>1.294</u>
TOTAL	<u><u>65.121</u></u>

6. **PROPIEDADES**

Un detalle fue el siguiente:

	COSTO	DEP. ACUM.	NETO
Vehículos	150.408	127.522	22.886
Muebles y enseres	17.290	15.387	1.903
Equipos de computación	1.110	497	613
TOTAL	<u>168.808</u>	<u>143.406</u>	<u>25.402</u>

El movimiento de la depreciación acumulada en el año fue el siguiente:

Saldo inicial	125.047
Depreciación del año	<u>18.359</u>
Saldo final	<u><u>143.406</u></u>

7. **OBLIGACIONES BANCARIAS**

Un detalle fue el siguiente:

Banco de Guayaquil

No. Operación	Vencimiento	Interés anual	Monto
168022	25-ene-06	13,43%	32.000
169460	17-feb-06	13,43%	51.000
174018	6-mar-06	11,00%	<u>84.000</u>
<b>TOTAL</b>			<u><u>167.000</u></u>

Estas obligaciones están garantizadas por hipoteca abierta de propiedades de los accionistas.

**8. CUENTAS POR PAGAR**

Un detalle fue el siguiente:

Proveedores locales	665.277
Accionistas	<u>14.941</u>
<b>TOTAL</b>	<u><u>680.218</u></u>

Las transacciones del año con los accionistas suman US\$ 26.945 y corresponden a alquileres de los locales comerciales, bodegas y oficinas.

**9. COMPAÑÍA RELACIONADA**

Un detalle fue el siguiente:

Valesmar S. A.	<u>5.676</u>
<b>TOTAL</b>	<u><u>5.676</u></u>

Las transacciones del año con Valesmar S. A. suman US\$ 80.056 y corresponden a servicios prestados de intermediación laboral.

Las transacciones con la compañía relacionada, se documentan y cumplen con todas las normas tributarias vigentes y se efectúan en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie realizadas con terceros, excepto que no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

**10. PASIVOS ACUMULADOS**

El movimiento de esta cuenta fue como sigue:

Nombre de la cuenta	Saldo Inicial	Débitos	Créditos	Saldo final
Aportes patronales y personales	1.330	15.196	14.974	1.108
Décimotercera remuneración	1.181	6.335	5.583	429
Décimocuarta remuneración	1.649	3.344	3.082	1.387
Vacaciones	3.551	2.110	2.994	4.434
Fondo de reserva	2.647	6.010	5.240	1.877
Préstamos quirografarios	229	2.376	2.260	113
Participacion de Trabajadores	7.086	6.443	0	643
<b>TOTAL BENEFICIOS SOCIALES</b>				<u>9.992</u>
Intereses bancarios por pagar				3.171
Otros pasivos acumulados				<u>12.394</u>
<b>TOTAL</b>				<u><u>25.557</u></u>

## 11. IMPUESTOS POR PAGAR

Un detalle fue el siguiente:

Impuesto a la renta de la compañía	2.514
Impuesto al valor agregado por ventas	46.916
Retenciones de iva	595
Retenciones del impuesto a la renta	<u>4.261</u>
<b>TOTAL</b>	<u><u>54.286</u></u>

La conciliación tributaria del impuesto a la renta fue como sigue:

Pérdida del ejercicio	-203.696
Mas: Gastos no deducibles	<u>6.669</u>
Pérdida después de gastos no deducibles	<u>-197.027</u>
Impuesto a la renta causado	<u><u>0</u></u>

## 12. ABSORCION DE PERDIDA DEL AÑO

Al cierre de los estados financieros auditados, se presentó una pérdida económica de US\$ 203.696. Debido a que ello representaba un causal de disolución, de acuerdo al artículo 361 de la Ley de Compañías, la Junta General de Accionistas, aprobó absorber la pérdida mencionada, con US\$ 37.149 con la cuenta reserva de capital y US\$ 166.547 mediante con compensación de créditos de los accionistas.

## 13. EVENTOS SUBSECUENTES

Con posterioridad al 31 de diciembre del 2005 fecha de emisión de estos estados financieros y antes de la emisión del informe de auditoría, 21 de julio del 2006, Espinoza Materiales de Construcción S.A. ESMACO, suspendió las transacciones de intermediación laboral con la compañía relacionada: Valesmar S. A.