

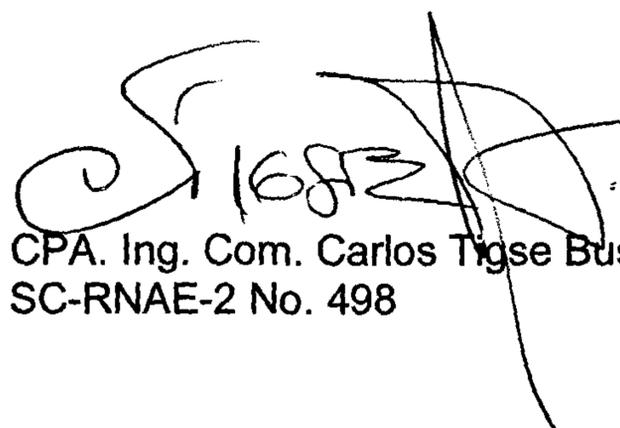
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil

66.615

De mis consideraciones:

Con el propósito de cumplir lo señalado en el artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008, sírvanse encontrar adjunto un ejemplar del informe de auditoría externa de los estados financieros al 31 de diciembre del 2007 y 2006, de **Espinoza Materiales de Construcción S. A. ESMACO**, expediente No. 66615.

Atentamente,


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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

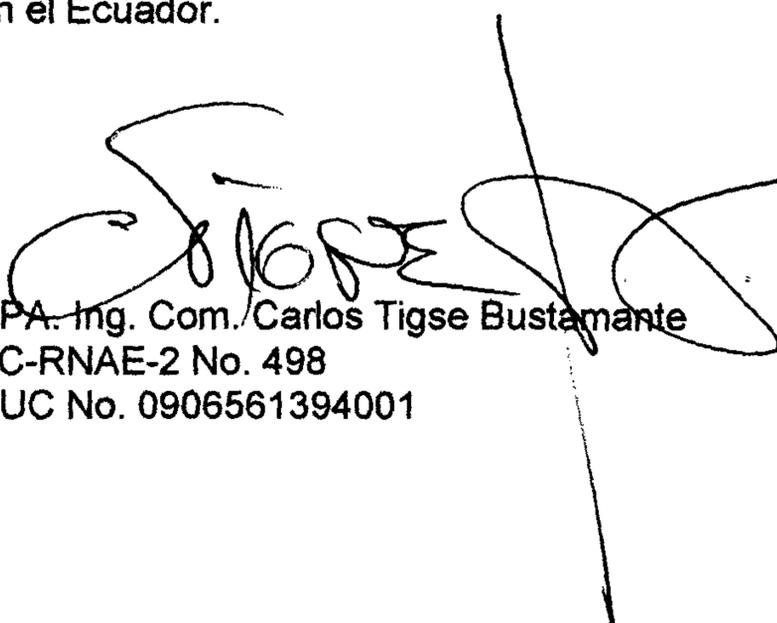
A la Junta General de Accionistas de

ESPINOZA MATERIALES DE CONSTRUCCION S. A. ESMACO

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Espinoza Materiales de Construcción S. A. ESMACO al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


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



Septiembre 25, 2008

ESPINOZA MATERIALES DE CONSTRUCCION S. A. ESMACO

Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVO		2007	2006	PASIVO		2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	Nota 2	400	13,211	Sobregiros bancarios	Nota 2	72,924	68,940
Cuentas por cobrar	Nota 3	51,286	43,290	Obligaciones bancarias	Nota 7	105,736	192,500
Inventarios	Nota 4	935,344	1,090,836	Cuentas por pagar	Nota 8	719,257	752,192
Pagos anticipados	Nota 5	83,711	76,284	Pasivos acumulados	Nota 9	28,282	31,971
				Impuestos por pagar	Nota 10	67,900	67,823
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>1,070,741</u>	<u>1,223,621</u>	TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>994,099</u>	<u>1,113,426</u>
				Cuentas por pagar accionistas a largo plazo		0	65,500
				TOTAL PASIVO		<u>994,099</u>	<u>1,178,926</u>
PROPIEDADES				PATRIMONIO			
Propiedades, neto	Nota 6	8,417	16,305	Patrimonio, neto		85,059	61,000
TOTAL ACTIVO		<u>1,079,158</u>	<u>1,239,926</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1,079,158</u>	<u>1,239,926</u>

Ver Notas a los Estados Financieros


 Ing. Fernando Espinoza Sarmiento
 Gerente General


 C.P. Benigno Méndez Riera
 Contador
 Registro No. 0.10659

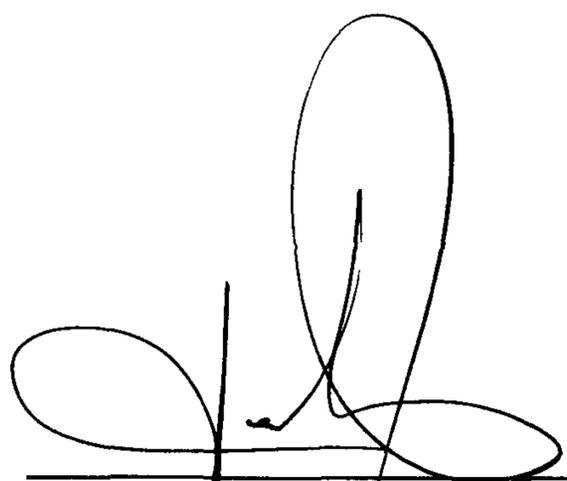
ESPINOZA MATERIALES DE CONSTRUCCION S. A. ESMACO

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

		2007	2006
Ventas netas		4,510,700	4,112,197
Costo de ventas		4,104,198	3,771,893
UTILIDAD BRUTA		406,502	340,304
Gastos de ventas		217,418	216,288
Gastos de administración		120,855	92,022
Gastos financieros		27,491	24,593
Otros (Ingresos) y Egresos, neto		(429)	(4,388)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		41,167	11,789
Participación de trabajadores	Nota 10	6,441	2,759
Impuesto a la renta	Nota 10	10,667	16,422
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		24,059	(7,392)

Ver Notas a los Estados Financieros



Ing. Fernando Espinoza Sarmiento
Gerente General



C.P. Benigno Méndez Biera
Contador
Registro No. 0.10659

ESPINOZA MATERIALES DE CONSTRUCCION S. A. ESMACO
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
 Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	2007	2006
CAPITAL SOCIAL		
Saldo inicial	2,352	2,352
Saldo final	2,352	2,352
RESERVA LEGAL		
Saldo inicial	1,662	1,662
Saldo final	1,662	1,662
RESERVA FACULTATIVA		
Saldo inicial	1,049	1,049
Saldo final	1,049	1,049
UTILIDADES DE AÑOS ANTERIORES		
Saldo inicial	63,329	63,329
Saldo final	63,329	63,329
PERDIDAS DE AÑOS ANTERIORES		
Saldo inicial	0	0
Transferencia de la pérdida del año anterior	(7,392)	0
Saldo final	(7,392)	0
RESULTADO DEL EJERCICIO		
Saldo inicial	(7,392)	0
Transferencia a pérdidas de años anteriores	7,392	0
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	24,059	(7,392)
Saldo final	24,059	(7,392)
TOTAL	85,059	61,000

Ver Notas a los Estados Financieros



Ing. Fernando Espinoza Sarmiento
Gerente General



C.P. Benigno Méndez Riera
Contador
Registro No. 0.10659

ESPINOZA MATERIALES DE CONSTRUCCION S. A. ESMACO

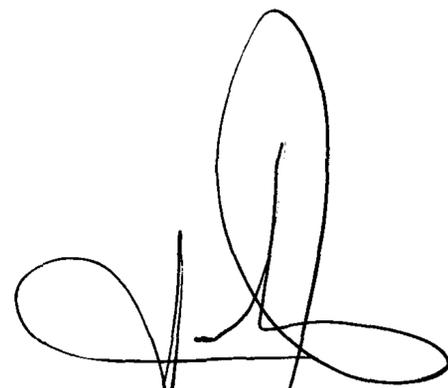
Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

		2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:			
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		24,059	(7,392)
AJUSTES POR:			
Provisión para cuentas incobrables	Nota 3	6,439	4,232
Depreciación de propiedades	Nota 6	<u>9,146</u>	<u>15,725</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		39,644	12,565
(Aumento) en cuentas por cobrar		(14,435)	(14,698)
(Aumento) disminución en inventarios		155,492	(257,864)
(Aumento) en pagos anticipados		(7,427)	(11,163)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		(32,935)	71,974
(Disminución) en cuentas por pagar a compañía relacionada		0	(5,676)
Aumento (disminución) en pasivos acumulados		(3,689)	6,414
Aumento en impuestos por pagar		<u>77</u>	<u>13,537</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE (USADO) EN ACTIVIDADES OPERATIVAS		136,727	(184,911)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
(Aumento) en propiedades	Nota 6	<u>(1,258)</u>	<u>(6,628)</u>
EFFECTIVO NETO (USADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(1,258)	(6,628)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Aumento (disminución) de obligaciones bancarias		(86,764)	25,500
(Disminución) en cuentas por pagar accionistas a largo plazo		<u>(65,500)</u>	<u>0</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE (USADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(152,264)	25,500
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(16,795)	(166,039)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>(55,729)</u>	<u>110,310</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	Nota 2	<u><u>(72,524)</u></u>	<u><u>(55,729)</u></u>

Ver Notas a los Estados Financieros



Ing. Fernando Espinoza Sarmiento
Gerente General



C.P. Benigno Méndez Riera
Contador
Registro No. 0.10659

ESPINOZA MATERIALES DE CONSTRUCCION 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 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. Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, 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. Participación Laboral

El Código de Trabajo establece que el empleador reconocerá en beneficio de sus trabajadores, el 15% de las utilidades líquidas del ejercicio.

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 10)

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 2007 y 2006, 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 América, que es actualmente la unidad monetaria de curso legal en la República del Ecuador.

2. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

La presente nota, aplica para determinar los saldos finales de este rubro en los estados de flujos de efectivo.

Un detalle fue el siguiente:

	2007	2006
Efectivo	400	200
Inversiones temporales	0	13,011
TOTAL EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	400	13,211
Sobregiro banco de guayaquil	(69,902)	(57,255)
Sobregiro banco pichincha	(3,022)	0
Sobregiro banco amazonas	0	(11,685)
TOTAL SOBREGIROS BANCARIOS	(72,924)	(68,940)
TOTAL	(72,524)	(55,729)

Para asegurar comparabilidad, en el balance general del 2006 se reclasificaron los sobregiros bancarios, que ese año fueron presentados dentro de las obligaciones bancarias.

3. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle fue el siguiente:

	2007	2006
Clientes	72,311	58,208
Anticipos al personal	1,537	1,205
	73,848	59,413
Menos: Provisión para cuentas incobrables	22,562	16,123
TOTAL	51,286	43,290

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

	2007	2006
Saldo inicial	16,123	11,891
Provisión del año	6,439	4,232
Saldo final	22,562	16,123

4. INVENTARIOS

Un detalle fue el siguiente:

	2007	2006
Planchas y techos	361,501	440,421
Correas, ángulos, varillas y platinas	291,070	352,033
Tubos	202,072	219,494
Otros	80,701	78,888
TOTAL	935,344	1,090,836

5. PAGOS ANTICIPADOS

Un detalle fue el siguiente:

	2007	2006
Impuesto al valor agregado en compras	45,993	50,798
Retenciones en la fuente del iva	236	157
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	33,555	22,163
Seguros, neto de amortización	3,927	3,166
TOTAL	83,711	76,284

6. PROPIEDADES

Un detalle fue el siguiente:

Descripción	Costo	Depreciación Acumulada	Neto
2007			
Vehículos	154,561	150,668	3,893
Muebles y enseres	18,631	16,076	2,555
Equipos de computación	3,502	1,533	1,969
TOTAL	176,694	168,277	8,417
2006			
Vehículos	154,561	142,587	11,974
Muebles y enseres	18,631	15,675	2,956
Equipos de computación	2,244	869	1,375
TOTAL	175,436	159,131	16,305

El movimiento del costo en el año, fue el siguiente:

	2007	2006
Saldo inicial	175,436	168,808
Adiciones del año	1,258	6,628
Saldo final	<u>176,694</u>	<u>175,436</u>

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

	2007	2006
Saldo inicial	159,131	143,406
Depreciación del año	9,146	15,725
Saldo final	<u>168,277</u>	<u>159,131</u>

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un detalle fue el siguiente:

Con Banco de Guayaquil:

No. Operación	Vencimiento	Interés anual	Monto
2007			
118021	7-feb-08	15.50%	10,000
106959	30-may-08	14.97%	95,736
TOTAL			<u>105,736</u>
2006			
191211	26-ene-07	13.13%	12,500
192305	14-feb-07	13.16%	60,000
193973	14-mar-07	12.90%	30,000
194693	20-feb-07	12.90%	90,000
TOTAL			<u>192,500</u>

Para asegurar comparabilidad, se reclasificaron los sobregiros bancarios del año 2006, que ese año fueron presentados dentro de las obligaciones bancarias y ahora se presentan segregados en los balances generales.

Las obligaciones bancarias están garantizadas por hipoteca abierta de propiedades de los accionistas.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle fue el siguiente:

	2007	2006
Proveedores locales	705,579	645,554
Accionistas	12,366	106,638
Otras cuentas por pagar	1,312	0
TOTAL	719,257	752,192

Las transacciones del año con los accionistas suman aproximadamente US\$ 40,000 en 2007 y US\$ 180,000 en 2006, corresponden a seguros de la gerencia y alquileres de los locales comerciales, bodegas y oficinas y aportaciones para capital de trabajo.

9. PASIVOS ACUMULADOS

El movimiento de esta cuenta fue como sigue:

Nombre de la cuenta	Saldo Inicial	Débitos	Créditos	Saldo final
2007				
Aportes patronales y personales	1,293	17,890	18,889	2,292
Décimotercera remuneración	556	7,244	7,570	882
Décimocuarta remuneración	1,913	2,720	3,930	3,123
Vacaciones	3,541	1,549	3,655	5,647
Fondo de reserva	2,723	5,603	6,169	3,289
Préstamos quirografarios	72	2,797	3,013	288
	<u>10,098</u>			<u>15,521</u>
Participación de trabajadores				6,441
Intereses por pagar				224
Otros gastos acumulados				<u>6,096</u>
TOTAL				<u>28,282</u>
2006				
Aportes patronales y personales	1,108	12,883	13,068	1,293
Décimotercera remuneración	429	4,991	5,118	556
Décimocuarta remuneración	1,387	1,973	2,499	1,913
Vacaciones	4,434	3,577	2,684	3,541
Fondo de reserva	1,877	4,818	5,664	2,723
Préstamos quirografarios	113	656	615	72
	<u>9,348</u>			<u>10,098</u>
Participación de trabajadores				2,759
Intereses por pagar				3,869
Otros gastos acumulados				<u>15,245</u>
TOTAL				<u>31,971</u>

10. IMPUESTOS POR PAGAR

Un detalle fue el siguiente:

	2007	2006
Impuesto a la renta de la compañía año actual	10,667	16,422
Impuesto a la renta de la compañía años anteriores	8,781	2,514
Impuesto al valor agregado por ventas	41,418	44,395
Retenciones del Impuesto al valor agregado	1,090	709
Retenciones del impuesto a la renta	5,944	3,783
TOTAL	67,900	67,823

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

	2007	2006
Utilidad antes de la participación de trabajadores e impuesto a la renta	41,167	11,789
Partidas conciliatorias para participación laboral	1,772	6,606
Base cálculo 15% participación laboral	42,939	18,395
Participación de trabajadores	6,441	2,759
Utilidad antes de la participación de trabajadores e impuesto a la renta	41,167	11,789
Participación de trabajadores	6,441	2,759
Utilidad después de la participación de trabajadores	34,726	9,030
Mas: Gastos no deducibles	7,941	56,657
Base imponible	42,667	65,687
Impuesto a la renta	10,667	16,422

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Con posterioridad al 31 de diciembre del 2007, fecha de emisión de éstos estados financieros y antes de la emisión del informe de auditoría, septiembre 25 de 2008, Espinoza Materiales de Construcción S. A. ESMACO suspendió las operaciones de ventas en el local ubicado en el Km. 5 Vía Daule, que era uno de los cuatro locales de venta que mantuvo hasta el cierre del ejercicio contable 2007.