

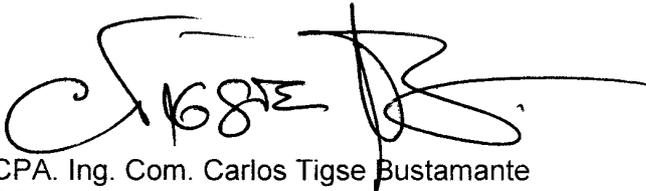
CPA. Ing. Com. Carlos Tigse Bustamante
Auditor Externo Independiente
SC-RNAE-2 No. 498

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil

De mis consideraciones:

Adjunto sírvanse encontrar adjunto un ejemplar del informe de auditoría externa de los estados financieros al 31 de diciembre del 2008 y 2007, de **Espinoza Materiales de Construcción S. A. ESMACO**, expediente No. 66615.

Atentamente,



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



ESPINOZA MATERIALES DE CONSTRUCCION S. A. ESMACO
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
CON
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

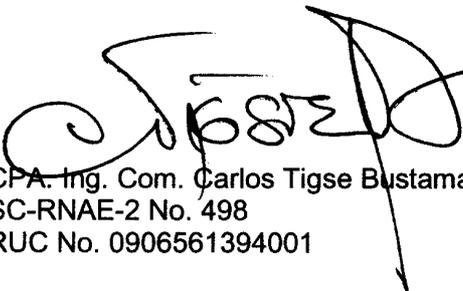
A la Junta General de Accionistas de

ESPOZO 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 2008 y 2007 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 2008 y 2007, 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



Mayo 12, 2009

ESPINOZA MATERIALES DE CO
Balances G
 Al 31 de diciembre
 (Expresados en dólares de los E)

ACTIVO		2008	2007
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	Nota 2	400	400
Cuentas por cobrar	Nota 3	42,027	51,286
Inventarios	Nota 4	606,871	935,344
Pagos anticipados	Nota 5	68,030	83,711
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		717,328	1,070,741
 PROPIEDADES			
Propiedades, neto	Nota 6	21,027	8,417
TOTAL ACTIVO		738,355	1,079,158

Ver Notas a los Estados



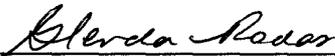
A handwritten signature in black ink, appearing to be 'F. Espinoza Sarmiento', written over a horizontal line.

Ing. Fernando Espinoza Sarmiento
Gerente General

INSTRUCCION S. A. ESMACO
generales
del 2008 y 2007
(Estados Unidos de América)

PASIVO		2008	2007
PASIVO CORRIENTE			
Sobregiros bancarios	Nota 2	47,600	72,924
Obligaciones bancarias	Nota 7	92,458	105,736
Cuentas por pagar	Nota 8	377,384	719,257
Pasivos acumulados	Nota 9	27,111	28,282
Impuestos por pagar	Nota 10	29,910	67,900
TOTAL PASIVO CORRIENTE		574,463	994,099
Cuentas por pagar accionistas a largo plazo		65,422	0
TOTAL PASIVO		639,885	994,099
PATRIMONIO			
Patrimonio, neto		98,470	85,059
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		738,355	1,079,158

ados Financieros


C.P.A. Glenda Rodas Lasso
Contadora
Registro No. 5711

ESPINOZA MATERIALES DE CONSTRUCCION S. A. ESMACO

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	2008	2007
Ventas netas	3,491,037	4,510,700
Costo de ventas	3,161,033	4,104,198
UTILIDAD BRUTA	330,004	406,502
Gastos de ventas	169,240	217,418
Gastos de administración	120,836	120,855
Gastos financieros	22,481	27,491
Otros (Ingresos) y Egresos, neto	(4,099)	(429)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	21,546	41,167
Participación de trabajadores	Nota 10 3,232	6,441
Impuesto a la renta	Nota 10 4,903	10,667
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	13,411	24,059

Ver Notas a los Estados Financieros



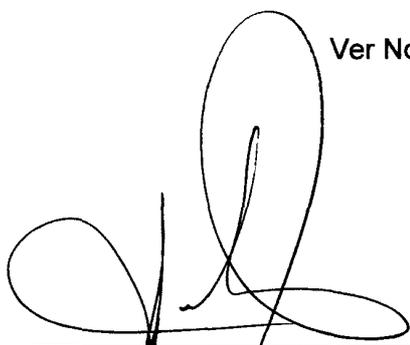
Ing. Fernando Espinoza Sarmiento
Gerente General

C.P.A. Glenda Rodas Lasso
Contadora
Registro No. 5711

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 2008 y 2007
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	2008	2007
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
Absorción de pérdida de años anteriores	(7,392)	0
Saldo final	55,937	63,329
PERDIDAS DE AÑOS ANTERIORES		
Saldo inicial	(7,392)	0
Transferencia de la pérdida del año anterior	0	(7,392)
Absorción de pérdida de años anteriores	7,392	0
Saldo final	0	(7,392)
RESULTADO DEL EJERCICIO		
Saldo inicial	24,059	(7,392)
Transferencia a pérdidas de años anteriores	0	7,392
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	13,411	24,059
Saldo final	37,470	24,059
TOTAL	98,470	85,059

Ver Notas a los Estados Financieros



Ing. Fernando Espinoza Sarmiento
Gerente General



C.P.A. Glenda Rodas Lasso
Contadora
Registro No. 5711

ESPINOZA MA

E

Por los años
(Expresados

**FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO**

AJUSTES POR:

Provisión para cuentas incobrables
Depreciación de propiedades

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

Disminución (aumento) en cuentas por cobrar
Disminuciones en inventarios
Disminución (aumento) en pagos anticipados
(Disminuciones) en cuentas por pagar
(Disminuciones) en pasivos acumulados
(Disminución) aumento en impuestos por pagar

EFFECTIVO NETO (USADO) PROVENIENTE EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

(Aumentos) en propiedades

EFFECTIVO NETO (USADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

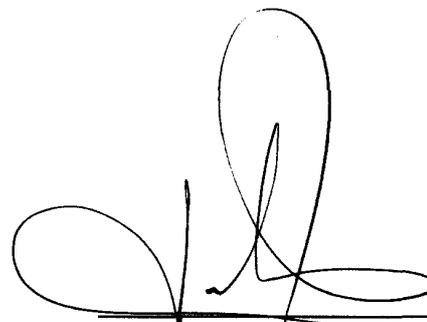
(Disminuciones) de obligaciones bancarias
Aumento (disminución) en cuentas por pagar acciones

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE (USADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

**AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES
DE EFECTIVO**

Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año

Ve



Ing. Fernando Espinoza Sarmiento
Gerente General

TERIALES DE CONSTRUCCION S. A. ESMACO

Estados de Flujos de Efectivo

terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
en dólares de los Estados Unidos de América)

		2008	2007
AS:		13.411	24.059
	Nota 3	0	6.439
	Nota 6	<u>3.310</u>	<u>9.146</u>
ATIVAS ANTES DE		16.721	39.644
		9.259	(14.435)
		328.473	155.492
		15.681	(7.427)
		(341.873)	(32.935)
		(1.171)	(3.689)
		<u>(37.990)</u>	<u>77</u>
IDADES OPERATIVAS		(10.900)	136.727
CIÓN			
	Nota 6	<u>(15.920)</u>	<u>(1.258)</u>
ERSIÓN		(15.920)	(1.258)
MIAMIENTO			
		(13.278)	(86.764)
istas a largo plazo		<u>65.422</u>	<u>(65.500)</u>
IDADES DE FINANCIAMIENTO		<u>52.144</u>	<u>(152.264)</u>
US EQUIVALENTES			
		25.324	(16.795)
		<u>(72.524)</u>	<u>(55.729)</u>
	Nota 2	<u><u>(47.200)</u></u>	<u><u>(72.524)</u></u>

er Notas a los Estados Financieros

Glenda Rodas

C.P.A. Glenda Rodas Lasso
Contadora
Registro No. 5711

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 2008 y 2007, la compañía no ha realizado provisiones 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. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

Un detalle fue el siguiente:

	2008	2007
Efectivo	400	400
TOTAL EFECTIVO	<u>400</u>	<u>400</u>
Sobregiro banco de guayaquil	(2,607)	(69,902)
Sobregiro banco pichincha	(44,993)	(3,022)
TOTAL SOBREGIROS BANCARIOS	<u>(47,600)</u>	<u>(72,924)</u>
TOTAL	<u>(47,200)</u>	<u>(72,524)</u>

3. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle fue el siguiente:

	2008	2007
Clientes	59,616	72,311
Anticipos al personal	1,027	1,537
Otras cuentas por cobrar	3,946	0
	<u>64,589</u>	<u>73,848</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables	22,562	22,562
TOTAL	<u>42,027</u>	<u>51,286</u>

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

	2008	2007
Saldo inicial	22,562	16,123
Provisión del año	0	6,439
Saldo final	<u>22,562</u>	<u>22,562</u>

4. INVENTARIOS

Un detalle fue el siguiente:

	2008	2007
Planchas y techos	343,648	361,501
Perfiles, ángulos, varillas y platinas	106,885	291,070
Tubos	92,040	202,072
Otros	64,299	80,701
TOTAL	606,871	935,344

5. PAGOS ANTICIPADOS

Un detalle fue el siguiente:

	2008	2007
Anticipo de impuesto a la renta	9839	0
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	23,577	33,555
Retenciones en la fuente del iva	5,325	236
Impuesto al valor agregado en compras	26,991	45,993
Seguros, neto de amortización	2,298	3,927
TOTAL	68,030	83,711

6. PROPIEDADES

Un detalle fue el siguiente:

Descripción	Costo	Depreciación Acumulada	Neto
2008			
Vehículos	154,561	151,479	3,082
Muebles y enseres	34,551	17,936	16,615
Equipos de computación	3,502	2,172	1,330
TOTAL	192,614	171,587	21,027
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

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

	2008	2007
Saldo inicial	176,694	175,436
Adiciones del año	<u>15,920</u>	<u>1,258</u>
Saldo final	<u><u>192,614</u></u>	<u><u>176,694</u></u>

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

	2008	2007
Saldo inicial	168,277	159,131
Depreciación del año	<u>3,310</u>	<u>9,146</u>
Saldo final	<u><u>171,587</u></u>	<u><u>168,277</u></u>

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un detalle fue el siguiente:

Con Banco de Guayaquil:

No. Operación	Vencimiento	Interés anual	Monto
2008			
124891-10	30-ene-09	11.23%	5,650
124891-11	28-feb-09	11.23%	5,718
124891-12	30-mar-09	11.23%	5,881
124891-13	30-abr-09	11.23%	5,857
124891-14	30-may-09	11.23%	5,901
124891-15	30-jun-09	11.23%	6,048
124891-16	30-jul-09	11.23%	6,094
124891-17	30-ago-09	11.23%	6,125
124891-18	30-sep-09	11.23%	6,236
124891-19	30-oct-09	11.23%	6,309
124891-20	30-nov-09	11.23%	6,369
124891-21	30-dic-09	11.23%	6,456
124891-22	30-ene-10	11.23%	6,509
124891-23	28-feb-10	11.23%	6,618
124891-24	30-mar-10	11.23%	6,687
TOTAL			<u><u>92,458</u></u>
2007			
118021	7-feb-08	15.50%	10,000
106959	30-may-08	14.97%	95,736
TOTAL			<u><u>105,736</u></u>

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

8. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle fue el siguiente:

	2008	2007
Proveedores locales	376,962	705,579
Accionistas	0	12,366
Otras cuentas por pagar	422	1,312
TOTAL	377,384	719,257

Las transacciones del año con los accionistas suman aproximadamente US\$ 102,000 en 2008 y US\$ 40,000 en 2007, corresponden a seguros de la gerencia y alquileres de los locales comerciales, oficinas y financiamiento para capital de trabajo y a largo plazo.

9. PASIVOS ACUMULADOS

El movimiento de esta cuenta fue como sigue:

Nombre de la cuenta	Saldo Inicial	Débitos	Créditos	Saldo final
2008				
Aportes patronales	2,292	32,684	30,392	0
Décimotercera remuneración	882	12,859	13,653	1,676
Décimocuarta remuneración	3,123	5,133	6,647	4,637
Vacaciones	5,648	6,297	6,037	5,388
Fondo de reserva	3,289	8,437	9,099	3,952
Préstamos quirografarios	287	4,323	6,479	2,444
	15,521			18,097
Participación de trabajadores				3,232
Otros pasivos con trabajadores				5,782
TOTAL				27,111
2007				
Aportes patronales	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
	10,098			15,521
Participación de trabajadores				6,441
Intereses por pagar				224
Otros gastos acumulados				6,096
TOTAL				28,282

10. IMPUESTOS POR PAGAR

Un detalle fue el siguiente:

	2008	2007
Impuesto a la renta de la compañía año actual	4,903	10,667
Impuesto a la renta de la compañía años anteriores	0	8,781
Impuesto al valor agregado por ventas	22,317	41,418
Retenciones del Impuesto al valor agregado	829	1,090
Retenciones del impuesto a la renta	1,861	5,944
TOTAL	29,910	67,900

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

	2008	2007
Utilidad antes de la participación de trabajadores e impuesto a la renta	21,545	41,167
Partidas conciliatorias para participación de trabajadores	0	1,772
Base cálculo 15% participación de trabajadores	21,545	42,939
Participación de trabajadores	3,232	6,441
Utilidad antes de la participación de trabajadores e impuesto a la renta	21,545	41,167
Menos: Participación de trabajadores	3,232	6,441
Utilidad después de la participación de trabajadores	18,313	34,726
Mas: Gastos no deducibles	1,297	7,941
Base imponible	19,610	42,667
Impuesto a la renta	4,903	10,667