

766
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

*A los señores miembros del directorio
y accionistas de*

DIRASEMSA DIRECCION Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A.

1. *Hemos auditado el balance general adjunto de DIRASEMSA DIRECCION Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A. al 31 de diciembre de 2006 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparadas y son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestros exámenes. Es primer año que se realiza auditoría.*
2. *Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. 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 soportan 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 también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría nos provee una base razonable para expresar una opinión.*
3. *En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de DIRASEMSA S.A. al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.*

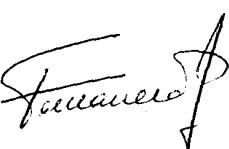
Quito – Ecuador, Septiembre 2 de 2008

*Lcda. Rocío Magdalena Reina Flores
R.N.A.E. No. 650
Registro C.P.A. No. 27770*

DIRASEMSA S.A.
Balances Generales
(Expresados en dólares americanos)

	Notas	31 de diciembre de	
		2006	2005
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Bancos	3	23.283	443.602
Inversiones Temporales	4	424.082	414.493
Cuentas por Cobrar	5	627.360	3.355.509
Inventarios		-	13.824
Pagos Anticipados	6	30.746	20.088
Total Activo Corriente		<u>1.105.471</u>	<u>4.252.516</u>
ACTIVO FIJOS			
Vehículo		10.436	9.487
(Menos): Depreciación Acumulada		(7.755)	(5.512)
Total Activo Fijo	7	<u>2.681</u>	<u>3.645</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1.108.152</u>	<u>4.256.161</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones Bancarias		-	3.257.932
Colocaciones a plazo	8	100.000	100.000
Proveedores	9	21.474	3.840
Cuentas por Pagar	10	103.990	65.840
Impuestos por Pagar		3.072	87
Total Pasivo Corriente		<u>228.537</u>	<u>3.432.700</u>
TOTAL PASIVOS		<u>228.537</u>	<u>3.432.700</u>
PATRIMONIO			
Capital Social	11	334.626	334.626
Reserva Legal	12	33.431	32.733
Reserva Facultativa		18.469	12.191
Reserva de Capital	13 - 4	446.526	435.935
Resultado del Ejercicio		46.563	5.976
Total Patrimonio		<u>879.615</u>	<u>823.461</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1.108.152</u>	<u>4.256.161</u>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.



Fernando Carrera
GERENTE GENERAL



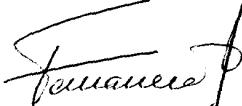
Carlos Aguirre
CONTADOR

DIRASEMSA S.A.
Estado de Resultados
(Expresados en dólares americanos)

Año terminado al
 31 de diciembre de

	Notas	2006	2005
INGRESOS			
Ventas		924.548	11.199
Ingresos por Servicios		1.800	1.304
Costo de Ventas		<u>(878.811)</u>	<u>(8.840)</u>
UTILIDAD BRUTA		47.537	3.663
GASTOS OPERACIONALES			
(Menos): Gastos Administrativos		(38.242)	(18.397)
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>9.295</u>	<u>(14.733)</u>
INGRESOS NO OPERACIONALES			
Más: Arrendamientos Ganados		-	602
Más: Dividendos Ganados		39.592	21.107
UTILIDAD ANTES IMPUESTO Y PARTICIPACIONES		<u>48.887</u>	<u>6.976</u>
Impuesto a la Renta		(2.324)	-
Resultado del Ejercicio		<u>46.563</u>	<u>6.976</u>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.



Fernando Carrera
GERENTE GENERAL

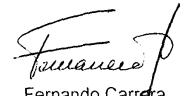


Carlos Aguirre
CONTADOR

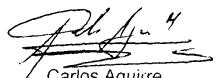
DIRASEMSA S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
(Expresados en dólares americanos)

DESCRIPCIÓN	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	334.626	32.733	12.191	436.935	6.976	823.461
Asignación Reserva Legal	-	698	-	-	(698)	-
Asignación Reserva Facultativa	-	-	6.278	-	(6.278)	-
Incremento de inversión en acciones	-	-	-	9.591	-	9.591
Utilidad del Ejercicio 2006					46.563	46.563
Saldo al 31 de diciembre de 2006	334.626	33.431	18.469	446.526	46.563	879.615

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.



Fernando Carrera
GERENTE GENERAL



Carlos Aguirre
CONTADOR

DIRASEMSA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

Año Terminado al
31 de diciembre de
2006

FLUJO NETO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Pérdida o (Utilidad) Neta del Período	46.563
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo provisto en actividades de operación	
Depreciaciones	1.913
Impuesto a la Renta	2.324
Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de cambios en el capital de trabajo	50.800

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN

Disminución (Aumento) Cuentas por Cobrar	2.728.149
Disminución (Aumento) Inventarios	18.824
Disminución Gastos Pagados por Anticipado	(10.658)
Aumento (Disminución) Cuentas por Pagar	50.786
Disminución (Aumento) Instituciones Públicas	661

Efectivo Neto provisto en actividades de Operación	2.838.562
---	------------------

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de Activos Fijos	(949)
Efectivo Neto (usado) en Actividades de Inversión	(949)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

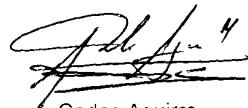
Obligaciones Bancarias	(3.257.932)
Efectivo neto (usado) en Actividades de Financiamiento	(3.257.932)

(Disminución) Aumento Neto del Efectivo	(420.319)
Efectivo al principio del Año	443.602

SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	23.283
---	---------------

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Fernando Carrera
GERENTE GENERAL


Carlos Aguirre
CONTADOR

DIRASEMSA DIRECCION Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en dólares americanos)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

1.1 Antecedentes

DIRASEMSA DIRECCIÓN Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A., es una compañía de nacionalidad ecuatoriana, con domicilio principal en la ciudad de Quito, fue constituida el 9 de mayo de 1980. Con fecha 3 de febrero de 2005, se procedió a la escritura de prórroga de plazo y reformas de estatutos. Mediante escritura pública del 22 de agosto de 2006 se procede a la ampliación del Objeto Social y reformas de estatutos. El objeto de la compañía es la administración, enajenación y administración de bienes raíces, administración de valores fiduciario, representación de empresas nacionales o extranjeras, al comercio, importación, a la representación, a la distribución, a la compra y comercialización de productos industriales y/o agrícolas al por mayor y menor.

2. Resumen de las Principales Políticas Contables Aplicadas

2.1. Base de Presentación

Las políticas de contabilidad de la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC) vigentes al 2006.

2.2. Período

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006, son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

Los estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de marzo de 2006.

2.3. Inversiones Temporales

Se incluyen en este rubro las inversiones en acciones que están destinadas para la venta. Estas inversiones se encuentran registradas al costo de adquisición.

2.4. Activo Fijo

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el activo fijo ha sido valorado al costo histórico. Las depreciaciones, han sido determinadas a base del método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, para el activo vehículo el porcentaje es del 20%.

DIRASEMSA S.A.Notas a los Estados Financieros (*Continuación*)**2.5. Impuesto a la Renta**

La tarifa del impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25 % y 15% sobre las utilidades que reinvierte la Compañía.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, utilizando para el efecto no más del 25 % de la base imponible de cada año.

3. Bancos

Se refiere a:

Descripción	2006	2005
Banco del Pichincha	22.951	443.181
Produbanco	332	421
	<u>23.283</u>	<u>443.602</u>

4. Inversiones

El saldo al 31 de diciembre del 2006 Y 2005, está constituida por las inversiones en acciones en las siguientes compañías:

Descripción	2006	2005
La Internacional S.A. (a)	308.886	299.295
SUPERTEX S.A. (b)	32.016	32.016
IMPACSA S.A. (b)	83.180	83.180
Opciones	-	2
	<u>424.082</u>	<u>414.493</u>

(a). Al 31 de diciembre del 2006, se aumentó el capital en La Internacional S.A. con acciones cuyo origen fue la cuenta Reserva de Capital. La administración de la compañía presenta este incremento de la inversión de US \$ 9.591 aplicado a la misma cuenta patrimonial, decisión que deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas.

(b). Las inversiones en estas compañías se registran a valor nominal.

DIRASEMSA S.A.Notas a los Estados Financieros (*Continuación*)**5. Cuentas por Cobrar**

Se compone de:

Descripción	2006	2005
IMPACSA	202.433	238.496
Dividendos por Cobrar	58.255	45.640
BST Financial Services	154.511	122.835
Dividendos Anticipados	39.000	39.000
Molinos la Unión	2.043	2.892.394
Ing. Diego Terán	40.000	-
Gem Constructores	56.700	-
Neuman Rodolfo	35.000	-
Textiles La Escala	21.079	-
Terán Diego Ejec. Invers.	13.784	3.784
Otros	4.554	13.361
	<u>627.360</u>	<u>3.355.509</u>

6. Gastos e Impuestos Anticipados

Se refiere:

Descripción	2006	2005
I.V.A.	9.770	1.431
Retenciones en la Fuente	<u>20.976</u>	<u>18.657</u>
	<u>30.746</u>	<u>20.088</u>

7. Activo Fijo

El movimiento es como sigue:

Descripción	Vehículos	Depreciación	Total
Saldo al 31 diciembre 2005	9.487	(5.842)	3.645
Adiciones	949	(1.913)	(964)
Reclasificaciones	-	-	-
Bajas	-	-	-
Saldo al 31 diciembre 2006	10.436	(7.755)	2.681

DIRASEMSA S.A.Notas a los Estados Financieros (*Continuación*)**8. Colocaciones a Plazo**

Corresponden a entregas recibidas en el año 2005, sobre las que no se han establecido condiciones de vencimiento, tasas de interés y garantías.

9. Proveedores

Se compone de:

Detalle	2006	2005
Texvalle S.A.	10.360	-
Tejomatic S.A.	11.114	-
Otros	-	8.840
	<u>21.474</u>	<u>8.840</u>

10. Cuentas por Pagar

Se compone de:

Detalle	2006	2005
Gensem Commercial	60.000	-
La Internacional	39.525	61.468
Otros	4.465	4.372
	<u>103.990</u>	<u>65.840</u>

11. Capital Social

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital pagado es de US \$ 334.626 dividido en 334.626 participaciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US \$ 1 cada una.

12. Reserva Legal

De conformidad con la Ley de Compañías; la reserva legal deberá apropiarse por lo menos del 10% de la utilidad neta del año, hasta que el saldo de dicha reserva alcance por lo menos el 50% del capital social, la misma que no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad, o utilizada para absorber pérdidas.

DIRASEMSA S.A.

Notas a los Estados Financieros (*Continuación*)

13. Reserva de Capital

Esta cuenta se origina de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 sobre la "Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización", en ese rubro se incluyen los saldos de la cuenta Reexpresión Monetaria y la Cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

14. Normas Internacionales de información Financiera

Mediante las Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y No. 06.Q.ICI.004, emitidas por la Superintendencia de Compañías el 21 de agosto de 2006, se dispuso que se consideren de adopción obligatoria las "Normas internacionales de Información Financiera, NIIF" y las "Normas Internacionales de Auditoria y Aseguramiento, NIAA" a partir del 1 de enero de 2009, fecha desde la cual se derogan las "Normas Ecuatorianas de Contabilidad, NEC" y las "Normas Ecuatorianas de Auditoria" y su aplicación debe considerarse desde el año 2008 para poder establecer una base contable que permita aplicar adecuadamente esta nueva normativa contable en el año 2009.