

8997

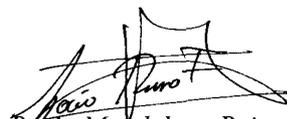
**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

*A los señores miembros del directorio  
y accionistas de*

**DIRASEMSA DIRECCION Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A.**

- 1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **DIRASEMSA DIRECCION Y ASESORAMIENTO EMPRESARIAL S.A.** al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.*
- 2. Nuestros exámenes fueron realizados 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 2007 y 2006, el resultado de sus operaciones, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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

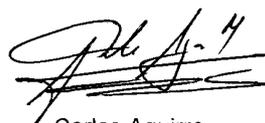


**DIRASEMSA S.A.**  
**Balances Generales**  
**(Expresados en dólares americanos)**

		31 de diciembre de	
	Notas	2007	2006
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja - Bancos	3	36.622	23.283
Inversiones Temporales	4	195.581	424.082
Cuentas por Cobrar	5	830.030	627.360
Pagos Anticipados	6	27.716	30.746
<b>Total Activo Corriente</b>		<u><u>1.089.949</u></u>	<u><u>1.105.471</u></u>
<b>ACTIVO FIJOS</b>			
Vehículo		10.436	10.436
(Menos): Depreciación Acumulada		(9.842)	(7.755)
<b>Total Activo Fijo</b>	7	<u><u>594</u></u>	<u><u>2.681</u></u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><u>1.090.543</u></u>	<u><u>1.108.152</u></u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Colocaciones a plazo	8	100.000	100.000
Proveedores	9	-	21.474
Cuentas por Pagar	10	69.237	103.990
Dividendos por Pagar		41.907	-
Impuestos por Pagar		9.949	3.072
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u><u>221.092</u></u>	<u><u>228.537</u></u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u><u>221.092</u></u>	<u><u>228.537</u></u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	11	334.626	334.626
Reserva Legal	12	38.087	33.431
Reserva Facultativa		18.469	18.469
Reserva de Capital	13	446.526	446.526
Resultado del Ejercicio		31.742	46.563
<b>Total Patrimonio</b>		<u><u>869.450</u></u>	<u><u>879.615</u></u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<u><u>1.090.543</u></u>	<u><u>1.108.152</u></u>

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

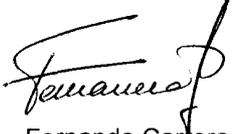
  
 Fernando Carrera  
**GERENTE GENERAL**

  
 Carlos Aguirre  
**CONTADOR**

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

		<b>Año terminado al 31 de diciembre de</b>	
	<b>Notas</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>INGRESOS</b>			
Ventas		38.605	924.548
Ingresos por Servicios		280.000	1.800
Costo de Ventas		<u>(31.440)</u>	<u>(878.811)</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>287.166</b>	<b>47.537</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>			
(Menos): Gastos Administrativos		(39.098)	(38.242)
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<u><b>248.068</b></u>	<u><b>9.295</b></u>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>			
Más: Arrendamientos Ganados		15.650	-
Más: Dividendos Ganados		5.823	39.592
Más: Otros Ingresos		28	-
<b>EGRESOS NO OPERACIONALES</b>			
(Menos): Pérdida en Venta de Inversiones		228.501	-
<b>UTILIDAD ANTES IMPUESTO Y PARTICIPACIONES</b>		<u><b>41.068</b></u>	<u><b>48.887</b></u>
Impuesto a la Renta		(9.326)	(2.324)
<b>Resultado del Ejercicio</b>		<u><b>31.742</b></u>	<u><b>46.563</b></u>

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

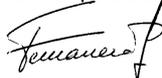
  
 Fernando Carrera  
**GERENTE GENERAL**

  
 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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>334.626</b>	<b>32.733</b>	<b>12.191</b>	<b>436.935</b>	<b>6.976</b>	<b>823.461</b>
Asignación Reserva Legal	-	698	-	-	(698)	-
Asignación Reserva Facultativa	-	-	6.278	-	(6.278)	-
Incremento Inversiones en acciones	-	-	-	9.591	-	9.591
Utilidad del Ejercicio 2006	-	-	-	-	46.563	46.563
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>334.626</b>	<b>33.431</b>	<b>18.469</b>	<b>446.526</b>	<b>46.563</b>	<b>879.615</b>
Asignación Reserva Legal	-	4.656	-	-	(4.656)	-
Transferencia a Dividendos por pagar	-	-	-	-	(41.907)	(41.907)
Utilidad del Ejercicio 2007	-	-	-	-	31.742	31.742
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>334.626</b>	<b>38.087</b>	<b>18.469</b>	<b>446.526</b>	<b>31.742</b>	<b>869.450</b>

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**  
**2007**                      **2006**

**FLUJO NETO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS**

Pérdida o (Utilidad) Neta del Período	31.742	46.563
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo provisto en actividades de operación</b>		
Depreciaciones	2.087	1.913
Impuesto a la Renta	9.326	2.324
<b>Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de cambios en el capital de trabajo</b>	<b>43.155</b>	<b>50.800</b>

**CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN**

Disminución (Aumento) Cuentas por Cobrar	(202.670)	2.728.149
Disminución (Aumento) Inventarios	-	18.824
Disminución Gastos Pagados por Anticipado	3.031	(10.658)
Aumento (Disminución) Cuentas por Pagar	(56.229)	50.786
Disminución (Aumento) Impuestos por pagar	(2.449)	661
<b>Efectivo Neto provisto en actividades de Operación</b>	<b>(215.162)</b>	<b>2.838.562</b>

**FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:**

Inversiones Temporales	228.501	-
Adquisición de Activos Fijos	-	(949)
<b>Efectivo Neto ( usado) en Actividades de Inversión</b>	<b>228.501</b>	<b>(949)</b>

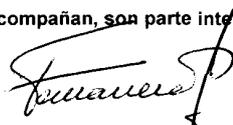
**FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

Obligaciones Bancarias	-	(3.257.932)
<b>Efectivo neto (usado) en Actividades de Financiamiento</b>	<b>-</b>	<b>(3.257.932)</b>

(Disminución) Aumento Neto del Efectivo	13.339	(420.319)
Efectivo al principio del Año	23.283	443.602

<b>SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>36.622</b>	<b>23.283</b>
---	---------------	---------------

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 2007 y 2006**

(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 2007.

**2.2. Período**

Los Estados Financieros correspondientes a los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 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 2006, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2007.

**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 2007 y 2006, 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 reinvierta 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. Caja - Bancos

Se refiere a:

Descripción	2007	2006
Banco Pichincha	36.510	22.951
Otros	112	332
	<u>36.622</u>	<u>23.283</u>

### 4. Inversiones

El saldo al 31 de diciembre del 2007 Y 2006, está constituida por las inversiones en acciones en las siguientes compañías:

Descripción	2007	2006
La Internacional S.A. ( a )	-	308.886
SUPERTEX S.A. ( b )	112.401	32.016
IMPACSA S.A. ( c )	83.180	83.180
	<u>195.581</u>	<u>424.082</u>

- (a). En este período se procedió a la venta de las acciones que se mantenía en La Internacional S.A. a un precio menor al valor en libros.
- (b). Durante este período la compañía adquirió 51.244 acciones de la compañía SUPERTEX S.A. por un valor de US \$ 120.134,75. La actualización de éstas acciones al Valor Patrimonial Proporcional ocasiona un decremento en la inversión por US \$ 39.749 y una pérdida por Valuación.
- (c). La inversión en esta compañía corresponde al valor nominal de las acciones.

## DIRASEMSA S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

### 5. Cuentas por Cobrar

Se compone de:

Descripción	2007	2006
IMPACSA	233.274	202.433
Dividendos por Cobrar	64.077	58.255
BST Financial Services	80.947	154.511
Dividendos Anticipados	39.000	39.000
Molinos la Unión	-	2.043
Ing. Diego Terán	232.124	40.000
Gem Constructores	56.700	56.700
Neuman Rodolfo	35.000	35.000
Textiles La Escala	-	21.079
Realtex	60.731	-
Terán Diego Ejec. Invers.	13.784	13.784
Otros	14.393	4.554
	<u>830.030</u>	<u>627.360</u>

### 6. Gastos e Impuestos Anticipados

Se refiere:

Descripción	2007	2006
I.V.A.	-	9.770
Retenciones en la Fuente	27.716	20.976
	<u>27.716</u>	<u>30.746</u>

## DIRASEMSA S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

### 7. Activo Fijo

El movimiento es como sigue:

Descripción	Vehículos	Depreciación	Total
<b>Saldo al 31 diciembre 2005</b>	<b>9.487</b>	<b>(5.842)</b>	<b>3.645</b>
Adiciones	949	(1.913)	(964)
Reclasificaciones	-	-	-
Bajas	-	-	-
<b>Saldo al 31 diciembre 2006</b>	<b>10.436</b>	<b>(7.755)</b>	<b>2.681</b>
Adiciones	-	(2.087)	(2.087)
Reclasificaciones	-	-	-
Bajas	-	-	-
<b>Saldo al 31 diciembre 2007</b>	<b>10.436</b>	<b>(9.842)</b>	<b>594</b>

### 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	2007	2006
Texvalle S.A.	-	10.360
Tejomatic S.A.	-	11.114
Otros	-	-
	<u>-</u>	<u>21.474</u>

## DIRASEMSA S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

### 10. Cuentas por Pagar

Se compone de:

Detalle	2007	2006
Genset Commercial	60.000	60.000
La Internacional	-	39.525
Otros	9.237	4.465
	<u>69.237</u>	<u>103.990</u>

### 11. Capital Social

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.

### 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. Eventos Posteriores

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (septiembre 2 de 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

**DIRASEMSA S.A.**

Notas a los Estados Financieros (*Continuación*)

**15. 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 Auditoría 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 Auditoría". 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.