



Dolmen S.A.

Guayaquil, Septiembre 10 del 2007

Señor
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS – OFICINA GUAYAQUIL
Ciudad.-

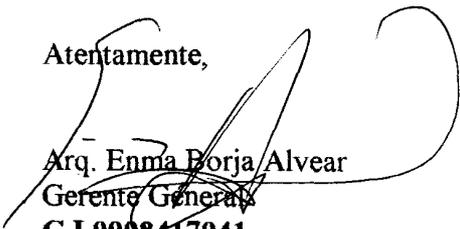
Exp.No. 9086-77

Estimado señores:

Por medio del presente informo a ud(s), que la compañía DOLMEN S.A. con RUC# 0990319723001, ha presentado su informe de auditoria correspondiente del año 2006 con fecha de presentación del 18 de Mayo del 2007.

Agradeciendo de antemano la atención que pueda dar a la presente.

Atentamente,


Arq. Enma Borja Alvear
Gerente General
C.I.0908417041



Nota: Adjunto copias del Informe de Auditoria de la Compañía Dolmen S.A. correspondiente al Año 2006.

DOLMEN S.A.

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES Y
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006



C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES
AUDITORES & ASESORES

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Junta de Directores de
DOLMEN S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de DOLMEN S.A., al 31 de diciembre del 2006 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivos por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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, basándose en pruebas selectivas de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como, una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestro examen provee una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DOLMEN S.A., al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.



[Handwritten Signature]
C.P.A. Javier Franco Parrales
SC-RNAE 2 No. 454
RNC No. 28.322
RUC 1307091106001

Guayaquil, Ecuador
Abril 30, 2007

Of.: Km 8 ½ Vía Daule, Mz 702B Local 1
Telf.: (593)4-212-0800 - Cels.: 099292978, 098463497
Email: ejfranco@accountant.com



DOLMEN S.A.

BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre del 2006
Cifras en dólares

NOTAS

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y Bancos	4	5,635
Cuentas por cobrar clientes, neto	5	339,904
Cuentas por cobrar relacionadas	6	1,055,429
Cuentas por cobrar personal		45,218
Otras cuentas por cobrar	7	462,704
Cuentas por cobrar, fisco		13,599
Otros Activos		7
Total activos corrientes		<u>1,922,496</u>

PROPIEDADES:

Terrenos		6
Construcciones en Proceso		746,461
Edificios e instalaciones		127,421
Muebles y enseres		11,847
Maquinarias y equipos		336,617
Equipos de computación		5,549
Otros Activos Fijos		1,212
(-) Depreciación acumulada		<u>236,850</u>
Propiedades, Neto	8	992,263

DIFERIDOS:

Activos diferidos, neto	9	188,569
-------------------------	---	---------

TOTAL

3,103,328

Ver Notas a los Estados Financieros

BALANCE GENERAL (Continuación)
Al 31 de diciembre del 2006
Cifras en dólares

	<u>NOTAS</u>	
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiros Bancarios	10	378,135
Cuentas por pagar, proveedores	11	488,794
Anticipo de Clientes	12	152,730
Gastos acumulados por pagar	13	256,023
Cuentas por pagar, fisco		<u>12,270</u>
Total pasivos corrientes		1,287,952
Obligaciones a largo plazo, accionistas y relacionadas	14	1,017,916
Obligaciones a largo plazo, instituciones financieras	15	<u>97,551</u>
		1,115,467
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS:		
Capital social	16	42,400
Aportes para futuras capitalizaciones		430,790
Reservas	16	33,099
Resultados años anteriores		172,871
Resultado del Ejercicio		<u>20,749</u>
Total patrimonio		699,909
TOTAL		<u><u>3,103,328</u></u>

Ver Notas a los Estados Financieros

DOLMEN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2006

Cifras en dólares

	<u>NOTAS</u>	
<u>INGRESOS</u>		
Ventas Locales, netas		1,361,505
Ventas Exportación, netas		<u>1,485,118</u>
Total ventas	17	2,846,623
 <u>COSTO DE VENTA</u>		
Costo de venta		2,537,365
Total Costo de Venta	18	<u>2,537,365</u>
UTILIDAD BRUTA DEL PERIODO		<u>309,258</u>
 <u>GASTOS</u>		
Gastos de administración		179,259
Gastos de ventas		23,268
Gastos financieros		<u>95,210</u>
Total gastos		297,737
Ingresos no operacionales		9,228
UTILIDAD DEL PERIODO, neto		<u><u>20,749</u></u>

Ver Notas a los Estados Financieros

DOLMEN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2006
Cifras en dólares

	Capital social	Aportes para futuras	Reserva legal	Reservas de capital	Resultados años anteriores	Resultados del ejercicio	Totales
Saldo diciembre 31, 2005	42,400	430,790	147	32,952	176,482	-3,611	679,160
Transferencia a resultados anteriores					-3,611	3,611	0
Resultados del ejercicio, neto						20,749	20,749
Saldo diciembre 31, 2006	42,400	430,790	147	32,952	172,871	20,749	699,909

Ver Notas a los Estados Financieros

DOLMEN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2006
Cifras en dólares

	Capital social	Aportes para futuras	Reserva legal	Reservas de capital	Resultados años anteriores	Resultados del ejercicio	Totales
Saldo diciembre 31, 2005	42,400	430,790	147	32,952	176,482	-3,611	679,160
Transferencia a resultados anteriores					-3,611	3,611	0
Resultados del ejercicio, neto						20,749	20,749
Saldo diciembre 31, 2006	42,400	430,790	147	32,952	172,871	20,749	699,909

Ver Notas a los Estados Financieros

DOLMEN S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2006
Cifras en dólares

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:		
Utilidad neta		20,749
<u>Ajustes de reconciliación:</u>		
Depreciaciones	21,277	
Amortizaciones	47,142	
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar, clientes	-199,085	
Disminución en otras cuentas por cobrar	365,073	
Disminución en inventarios	40,118	
Aumento en cuentas por cobrar, fisco	-9,284	
Aumento en cuentas por pagar, proveedores	98,840	
Disminución en gastos acumulados	-15,277	
Disminución en otras cuentas por pagar	-302,838	
total ajustes		<u>45,966</u>
Efectivo neto de actividades operativas		66,715
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros Bancarios	-595,598	
Obligaciones a largo plazo	760,810	
Efectivo neto proveniente de financiamientos		<u>165,212</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones de activos fijos	-300,221	
Inversiones corrientes	73,010	
Efectivo neto utilizado en inversiones		<u>-227,211</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		<u>4,716</u>
Efectivo y equivalentes al principio del año		<u>919</u>
Efectivo y equivalentes al final del año		<u><u>5,635</u></u>

Ver Notas a los Estados Financieros

DOLMEN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

Cifras en dólares

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía esta constituida en Ecuador desde abril 29 de 1977 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil en julio 20 de 1977; su actividad económica principal es la fabricación de bloques, ladrillos, tejas y adoquines; está ubicada en el Km. 2 ½ de la Av. Juan Tanca Marengo, Centro Comercial Dicientro, local 38, de la ciudad de Guayaquil.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía lleva su contabilidad de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento, y son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador; los Estados Financieros adjuntos están presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Base de presentación.- Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados aplicando los procedimientos y las políticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Uso de estimaciones.- De acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, estas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Caja y equivalentes de efectivo.- Para propósito del estado de flujo de efectivo, la Compañía incluyó en esta cuenta los saldos de caja y bancos liquidables y convertibles en efectivo de forma inmediata.

Valuación de propiedades.- Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, así:

<u>Activo fijo</u>	<u>tasa</u>
Bienes inmuebles (excepto terrenos)	5%
Instalaciones, equipos y muebles	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Esta depreciación se computa a partir del momento en que los activos son puestos en servicio.

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Impuesto a la renta.- Para el año 2006, de conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Reserva de capital.- Registra los efectos de los ajustes por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha sobre los activos no monetarios y del patrimonio de accionistas por el periodo comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de diciembre de 1999.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los Índices de Precios al Consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual anual</u>
2004	2
2005	3
2006	3

4. CAJA Y BANCOS

Comprende al 31 de diciembre del 2006:

Caja General	5,135
Caja Chica - Dicotro	150
Caja Chica - Planta	350

Total	5,635
	=====

5. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES, Neto

Al 31 de diciembre del 2006, comprende los siguientes saldos:

Cuentas por Cobrar Clientes	339,968	(a)
(-) Provisión cuentas incobrables	64	(b)

Total	339,904	
	=====	

(a) Este saldo comprende principalmente las siguientes cuentas:

Brickamerica	242,028
Arq. Roberto Chujon	4,028
Cheques Protestados	3,975

Otros	89,937

Total	339,968
	=====

Los saldos de estas cuentas se ejecutan en un plazo no mayor de 60 días.

(b) La provisión para cuentas de dudosa recuperación no registra movimientos durante el periodo.

6. CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene operaciones intercompañías, así:

Inmoviliaria Imvelema S.A	482,108
Mapreco Cia. Ltda.	250,242
Durisol S.A.	155,189
Viacosta S.A.	74,587
Inmoviliaria Borja S.A.	62,388
Proycosa	30,012
Otras	903

Total	1,055,429
	=====

Cabe señalar que estas transacciones se dan principalmente por préstamos para cubrir capital de trabajo. El cobro de estos valores no tiene fecha de vencimiento y no generan intereses.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006, la compañía mantiene Otras Cuentas por Cobrar clasificadas como sigue:

Terrabienes	325,098	(a)
Urbaland	13,181	
Otros	124,425	

Total	462,704	
	=====	

(a) Corresponde a la entrega de materiales de construcción (adoquines, bloques, ladrillos) a la "Urbanización Terrabienes" misma que una vez concluida la obra se procederá a la facturación correspondiente.

8. PROPIEDADES, Neto

Al 31 de diciembre del 2006, las propiedades representan los siguientes saldos netos:

Saldo inicial Activos Fijos, neto	713,319
Adquisiciones	300,221

Depreciación del periodo 21,277

Saldo de Activos Fijos, neto 992,263

9. DIFERIDOS, Neto

Al 31 de diciembre del 2006, este rubro incluye intereses y gastos financieros varios que están siendo amortizados y que tienen su origen por financiamientos en la construcción de galpones y hornos de cocción de productos terminados que aún no están operativos, en el siguiente orden:

Gastos bancarios diferidos	235,711
(-) Amortización gastos bancarios	47,142
Total	188,569

10. SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene sobregiros contables por la emisión de cheques girados y no cobrados en las siguientes cuentas bancarias:

Banco I.F.B. Int.	53,604
Banco Internacional	277,446
Banco Pichincha	35,672
Banco Pacífico	11,413
Total	378,135

11. CUENTAS POR PAGAR, PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2006 las cuentas por pagar presentan la siguiente estructura:

Ing. David Borja	92,903
Favio Ospina	89,000
Arq. Enma Borja	68,638
Emeigur	5,710
Otros	232,543
Total	488,794

Estos valores no tienen fecha de vencimiento y no generan intereses.

12. ANTICIPO DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía presenta obligaciones principalmente por recepción de anticipos de clientes, así;

Ciudad Colón-Dosmilcorp	137,308
-------------------------	---------

Castro Vasquez Wilson	10,374
Otros	5,048
Total	152,730

13. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006, incluye provisiones de sueldos, beneficios sociales y planillas de aportes por pagar, así:

IESS por pagar	236,384
Empleados por pagar	12,956
15% participación Trabajadores	6,683
Total	256,023

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO, ACCIONISTAS - RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía mantiene obligaciones con accionistas y compañías relacionadas, así;

Préstamo de accionistas	224,416	(a)
Alfadomus Cia. Ltda.	697,576	
KB Asociada	95,924	
Total	1,017,916	

(a) Préstamo otorgado por los accionistas como Capital de Trabajo. Dicho préstamo no tiene fecha de vencimiento y no genera intereses.

15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO, INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía posee obligaciones con entidades financieras, mismas que se distribuyen como sigue:

Acreeedor	Descripción	Valor
Solbanco	Préstamo con firma No. USD20030079; capital original US\$ 200,204.35; tasa de interés 9%; fecha inicio 27/febrero/2003 - vencimiento 13/octubre/2011	(a) 70,238
Solbanco	Reestructuración intereses por mora OP. No. USD20030080; capital original US\$93,324.76; tasa de interés 0%; fecha inicio 27/febrero/2003 - vencimiento 3/noviembre/2007	(a) 23,332
Solbanco	Intereses Operación No. USD20030079	3,981
	Total	97,551

(a) En diciembre del 2003 estas obligaciones fueron precanceladas parcialmente mediante la dación en pago de bienes inmuebles. Los saldos por pagar, aquí reflejados, son a largo plazo, mismos que se deberán empezar a cancelar a partir de enero 21 del 2010 (el capital) y agosto 15 del 2005 (los intereses por mora reestructurados).

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- El capital social de la compañía consiste de 1,060,000 acciones de US\$ 0.04 de valor nominal unitario. La estructura accionaria de DOLMEN S.A. se detalla así;

Accionista	N° Participaciones	% Participación	Valor
Alvear Arboleda Elsa	102.502	9.67	4.100
Balladares Moran Rosa	106	0.01	4
Basconte Cirici Francisco	212	0.02	8
Borja Alvear Katia	126.988	11.98	5.080
Borja Alvear David	109.816	10.36	4.392
Borja Alvear Luis Felipe	109.816	10.36	4.392
Borja Barrezueta Luis Felipe	506.998	47.83	20.280
Borja Correa Victoria	954	0.09	40
Iristec S.A.	102.502	9.67	4.100
Mariscal Sarzosa Efraín	106	0.01	4
Totales	1,060,000	100	42,400

Reserva de capital.- Incluye el saldo de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, así como el efecto de los ajustes por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha sobre los activos no monetarios y del patrimonio de accionistas, por el período comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de diciembre de 1999.

Reservas Legal.- De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida a Reserva Legal hasta completar el 50% del Capital Social Pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

17. INGRESOS

La Compañía la 31 de diciembre del 2006, ha generado ingresos por ventas de materiales para la construcción tales como, ladrillos, bloques, vigas, baldosas. Dichas ventas se encuentran clasificadas así;

Ventas Netas Locales	1,361,505
Ventas por Exportación	1,485,119
Total	2,846,624

18. COSTO DE VENTA

Al 31 de diciembre del 2006, el costo de venta de la compañía se encuentra distribuido así;

Combustibles	793,159
Bunker	347,144
Arcilla	453,151
Energía eléctrica	203,876
Mano de Obra	330,502
Mantenimiento	193,213
Otros	216,320

Total **2,537,365**

19. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre del 2006, es como sigue:

<i>Utilidad (Perdida) antes de participación e impuesto a la renta</i>	36,900
(-) 15% participación trabajadores	6,683
(+) Gastos no deducibles	7,654
<i>Utilidad Gravable</i>	37,871
Impuesto a la renta causado (Utilidad gravable * 25%)	9,468
(-) Retenciones en la Fuente	8,134
<i>Impuesto a pagar</i>	1,334

20. CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2006 no existen activos y pasivos contingentes y cuentas de orden que revelar.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de presentación de los estados financieros (abril 30, 2007), no se han generado eventos importantes que en opinión de la Administración de la Compañía, hubieren tenido efectos significativos e importantes y que pudieran haber requerido ajustes o revelaciones en los estados financieros de DOLMEN S.A.

=====