

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de

DIMSAL S.A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de DIMSAL S.A., al 31 de Diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de DIMSAL S.A., al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

Vizhñay, Asociados
Octubre 29, 2004
SC-RNAE No. 105

Eddie Vizhñay Díaz
Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903

2 5 ENE 2005



DIMSAL S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Efectivo en bancos (nota 3) 115,967.71

Cuentas por cobrar:

Clientes (nota 4) 639,783.79

Otras cuentas por cobrar (nota 5) 226,582.39

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 982,333.89

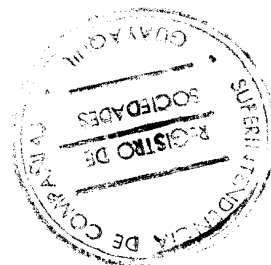
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (nota 6) 1,330,317.08

PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 7) 1,236.75

TOTAL ACTIVO

2 313,887.72
5 ENE 2004

Ver notas a los estados financieros



DIMSAL S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas por pagar (nota 8)	266,606.33
Impuestos por pagar (nota 9)	5,364.72
TOTAL PASIVO CORRIENTE	271,971.05
COMPAÑIAS RELACIONADAS (nota 10)	1,954,647.27
TOTAL PASIVO	2,226,618.32

PATRIMONIO

Capital social	800.00
Aportes para futura capitalizaciones	4,553.37
Resultado del ejercicio	81,916.03
TOTAL PATRIMONIO	87,269.40
Pasivo contingente (nota 11)	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,313,887.72

Ver notas a los estados financieros

DIMSAL S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U. S. dólares)

Ingresos	1,699,302.45
 GASTOS OPERACIONALES:	
 Gastos de administración	380,859.30
 Gastos financieros	1,236,527.12
 TOTAL GASTOS	1,617,386.42
 RESULTADO DEL EJERCICIO	81,916.03

Ver notas a los estados financieros

DIMSAL S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U. S. dólares)

CAPITAL SOCIAL

Saldo inicial	800.00
Saldo final	<u>800.00</u>

APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Saldo inicial	95,000.00
Transferencia de la pérdidas acumuladas	<u>-90,446.63</u>
Saldo final	<u>4,553.37</u>

RESULTADOS ACUMULADOS

Saldo inicial	-
Transferencia de resultado del ejercicio	<u>-90,446.63</u>
Compensación con Aportes para futuras capitalizaciones	<u>90,446.63</u>
Saldo final	<u>-</u>

RESULTADO DEL EJERCICIO

Saldo inicial	-90,446.63
Transferencia a resultados acumulados	<u>90,446.63</u>
Utilidad del ejercicio, 2003	<u>81,916.03</u>
	<u>81,916.03</u>

TOTAL	<u><u>87,269.40</u></u>
--------------	-------------------------

Ver notas a los estados financieros

DIMSAL S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U. S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:	81,916.03
RESULTADO DEL EJERCICIO	
<u>AJUSTES POR:</u>	
<u>Gastos que no constituyen desembolsos:</u>	
Depreciación de activos fijos	847.92
Provisión de cuentas incobrables	17,867.19
EFFECTIVO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	100,631.14
Disminución en cuentas por cobrar	12,492,907.43
Disminución en cuentas por cobrar largo plazo	717,995.31
Disminución en cuentas por pagar	-241,479.53
Aumento en impuestos por pagar	44,446.56
Disminución en créditos diferidos	-2,318.41
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	13,112,182.50
 FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Disminución en inversiones permanentes	75,946.81
EFFECTIVO NETO PROVENIENTES EN ACTIVIDADES DE INVERSION	75,946.81
 FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Disminución en pasivo a largo plazo	-13,087,654.84
EFFECTIVO NETO USADO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-13,087,654.84
 AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	100,474.47
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	15,493.24
Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3)	115,967.71

Ver notas a los estados financieros

DIMSAL S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía fue constituida el 4 de Febrero del 2002, simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, el objeto social es prestar y recibir dinero, brindar asesoramiento técnico - administrativo a toda clase de empresas; en cualquiera de los sectores de la economía y/o actividades; estudios contables – financieros, de instrumentación de sistemas operativos, etc.

b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos utilizados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC,

c. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición y se llevan bajo el método de línea recta (nota 7).

DIMSAL S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

d. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

e. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2003 fue de 6.07%.

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
2000	90.99%
2001	22.44%
2002	9.36%
2003	6.07%

DIMSAL S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

3. EFFECTIVO EN BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2003, el detalle es el siguiente:

Banco Bolivariano	U.S.\$ <u>115,967.71</u>
-------------------	--------------------------

4. CUENTAS POR COBRAR

El saldo de cuentas por cobrar clientes, al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Clientes	U.S.\$ 330,490.85
Porción corriente de la cuenta por cobrar largo plazo	327,160.13
Menos:	
Provision cuentas incobrables	<u>17,867.19</u>
TOTAL	U.S.\$ <u>639,783.79</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El saldo de otras cuentas por cobrar, al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Intereses	U.S.\$ 30,512.77
Otras cuentas por cobrar	<u>196,069.62</u>
TOTAL	U.S.\$ <u>226,582.39</u>

DIMSAL S.A.**Notas a los estados financieros, continuación****6. CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO**

El saldo de cuentas por cobrar clientes, al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

<u>BENEFICIARIO</u>	<u>PLAZO</u>		<u>INTERES</u>		<u>VALOR</u>
	<u>DESDE</u>	<u>HASTA</u>			
Empacadora Grupo Granmar S.A.	28-05-02	01-06-07	12%	U.S.\$	1,276,985.08
Tecniprint S.A.	13-05-02	27-04-05	12%		53,332.00
 TOTAL					 U.S.\$ <u>1,330,317.08</u>

Las cuentas por cobrar a largo plazo están respaldadas por los contratos de préstamos y pagarés, los préstamos vencen hasta el año 2007, el interés que genera es del 12%.

7. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003, fueron como sigue:

	<u>SALDOS</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u>	<u>SALDOS</u>
	<u>31/12/02</u>		<u>RENCIAS</u>	<u>31/12/03</u>
Equipos de computación	U.S. \$ 2,546.64	-	-	2,546.64
TOTAL	2,546.64	-	-	2,546.64
Menos				
Depreciación acumulada:	451.97	847.92	-	1,309.89
Propiedades, neto	U.S. \$ 2,084.67	-847.92	-	1,236.75

Equipos de computación se deprecian al 33% anual, bajo el método de línea recta.

DIMSAL S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Proveedores locales	U.S.\$	127,029.22
Compañías relacionadas		33,251.83
Intereses por pagar		4,343.69
Otros impuestos		39,185.66
Otras cuentas por pagar		62,795.93
Total	U.S.\$	<u>266,606.33</u>

9. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

		SALDO 31/12/02	DEBITOS	CREDITOS	SALDO 31/12/03
Retención en la fuente 1 %	U.S.\$	103.82	1,507.91	2,125.95	721.86
Retención en la fuente 5%		-	537.99	537.99	-
Retención en la fuente 8%		-	-	4,642.86	4,642.86
TOTAL	U.S. \$	<u>103.82</u>	<u>2,045.90</u>	<u>7,306.80</u>	<u>5,364.72</u>

10. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El saldo de compañías relacionadas, al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

<u>BENEFICIARIO</u>	<u>GARANTIA ENTREGADA</u>	<u>PLAZO</u>	<u>INTERES</u>	<u>VALOR U.S. \$</u>
KOS Ltda.	Pagarés	36 meses	5%	<u>1,954,647.27</u>

Los pagarés vencen a partir de Julio del 2005.

DIMSAL S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

11. IMPUESTO A LA RENTA

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Utilidad antes de participación trabajadores	U.S. \$	81,916.03
Más:		
Ajustes por gastos no deducibles		3,796.37
Base imponible para el cálculo de participación trabajadores		85,712.40
Menos:		
Participación de trabajadores		-
Base imponible para impuesto a la renta		85,712.40
Porcentaje del impuesto a la renta		25%
Impuesto a la renta	U.S. \$	21,428.10

Los registros contables de la compañía DIMSAL S.A., no han sido fiscalizados por las autoridades de impuestos. De acuerdo con las disposiciones legales, las autoridades de impuestos tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro de los tres años posteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración.