



107.351

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 2004, 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 2004, 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

Abril 4, 2005
RNAE No. 105

Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903



DIMSAL S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Cuentas por cobrar:

Clientes (nota 3) 2,321,383.69

Otras cuentas por cobrar (nota 4) 71,524.63

Inversiones temporales (nota 5) 55,200.00

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 2,448,108.32

PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 6) 624.52

TOTAL ACTIVO 2,448,732.84

Ver notas a los estados financieros

DIMSAL S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas por pagar (nota 7)	237,323.40
Compañías relacionadas (nota 8)	4,276.06
Impuestos por pagar (nota 9)	34,884.64
	<hr/>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	276,484.10
COMPAÑÍAS RELACIONADAS (nota 10)	2,104,151.25
	<hr/>
TOTAL PASIVO	2,380,635.35

PATRIMONIO

Capital social (nota 11)	800.00
Aportes para futuras capitalizaciones	4,553.37
Resultados acumulados	58,345.35
Resultado del ejercicio	4,398.77
	<hr/>
TOTAL PATRIMONIO	68,097.49
Pasivo contingente (nota 12)	-
	<hr/>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2,448,732.84</u>

Ver notas a los estados financieros

DIMSAL S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U.S. dólares)

INGRESOS	217,638.17
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de administración	119,576.09
Gastos financieros	93,801.52
TOTAL GASTOS	<u>213,377.61</u>
Utilidad operacional	4,260.56
Otros Ingresos / Egresos	<u>138.21</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>4,398.77</u>

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 2004

(Expresado en U.S. dólares)

CAPITAL SOCIAL

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

APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Saldo inicial	<u>4,553.37</u>
Saldo final	4,553.37

RESULTADOS ACUMULADOS

Saldo inicial	-
Transferencia de resultado del ejercicio	81,916.03
Pago del impuesto a la renta, 2003	-23,122.68
Ajustes, 2003	<u>-448.00</u>
Saldo final	58,345.35

RESULTADO DEL EJERCICIO

Saldo inicial	81,916.03
Transferencia a resultados acumulados	- 81,916.03
Resultado del ejercicio, 2004	<u>4,398.77</u>
Saldo final	4,398.77

TOTAL	<u><u>68,097.49</u></u>
--------------	-------------------------

Ver notas a los estados financieros

DIMSAL S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

RESULTADO DEL EJERCICIO 4,398.77

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Provisión de cuentas incobrables 23,434.44

Depreciación de activos fijos 904.55

**EFFECTIVO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES OPERATIVAS
ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO** 28,737.76

Aumento en cuentas por cobrar -1,550,700.52

Disminución en cuentas por cobrar largo plazo 1,330,317.08

Aumento en cuentas por pagar 14,902.73

Disminución en impuestos por pagar -9,665.74

Pagos de impuesto a la renta y otros -23,570.68

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS -209,979.37

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Aumento en inversiones permanentes -55,200.00

Compra de activos fijos (nota 6) -292.32

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION -55,492.32

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en pasivo a largo plazo 149,503.98

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 149,503.98

DISMINUCION NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES -115,967.71

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 115,967.71

Efectivo y sus equivalentes al final del período -

Ver notas a los estados financieros

DIMSAL S.A.

Notas a los estados financieros

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 la depreciación se lleva bajo el método de línea recta (nota 6).

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 2004 fue de 1.95%.

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

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
2001	22.44%
2002	9.36%
2003	6.07%
2004	1.95%

DIMSAL S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

3. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

El saldo de cuentas por cobrar, al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

Clientes	U.S.\$ 2,342,241.45
Intereses	20,443.87
Menos: Provision cuentas incobrables	41,301.63
	<hr/>
TOTAL	U.S.\$ 2,321,383.69
	<hr/>

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El saldo de otras cuentas por cobrar, al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

Comandato retención 5%	U.S.\$ 62,795.93
Mandor – Travista	5,441.12
Anticipo de Impuesto a la Renta	3,061.65
Otros	225.93
	<hr/>
TOTAL	U.S.\$ 71,524.63
	<hr/>

5. INVERSIONES TEMPORALES

El saldo al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

SOTBY S.A.	U.S.\$ 55,200.00
	<hr/>

DIMSAL S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

6. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004, fueron como sigue:

	SALDOS 31/12/03	ADICIONES	TRANSFE- RENCIAS	SALDOS 31/12/04
Equipos de computación	U.S. \$ 2,546.64	292.32	-	2,838.96
TOTAL	2,546.64	292.32	-	2,838.96
Menos Depreciación acumulada:	1,309.89	904.55	-	2,214.44
Propiedades, neto	U.S. \$ 1,236.75	-612.23	-	624.52

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

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

Proveedores locales	U.S.\$	127,511.02
Intereses por pagar		13,641.23
Otras cuentas por pagar		95,753.76
Sobregiro bancario		417.39
Total	U.S.\$	237,323.40

DIMSAL S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de Diciembre del 2004, el saldo es el siguiente:

PASIVO

Drinalsa S.A. U.S.\$ 4,276.06

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie realizados con terceros.

9. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

		SALDO 31/12/03	DEBITOS	CREDITOS	SALDO 31/12/04
Retención en la fuente 1 %	U.S.\$	721.86	1,377.26	709.68	54.28
Retención en la fuente 8%		4,642.86	4,747.22	130.45	26.09
Retención del IVA		-	135.30	174.43	39.13
Impuesto a la Superintendencia de Compañías		15,518.98	15,518.98	4,765.18	4,765.18
Otros		23,666.68	-	6,333.28	29,999.96
TOTAL	U.S. \$	<u>44,550.38</u>	<u>21,778.76</u>	<u>12,113.02</u>	<u>34,884.64</u>

DIMSAL S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

10. COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO

El saldo de compañías relacionadas, al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

<u>BENEFICIARIO</u>	<u>GARANTIA ENTREGADA</u>	<u>PLAZO</u>	<u>INTERES</u>	<u>VALOR U.S. \$</u>
KOS Limited	Pagarés	36 meses	5%	<u>2,104,151.25</u>

Los pagarés vencen a partir de Julio del 2006.

11. CAPITAL SOCIAL

El capital social de DIMSAL S.A., está conformado de la siguiente manera:

<u>Accionista</u>	<u>No. Acciones</u>	<u>%</u>	<u>Valor de cada acción</u>	<u>U.S.\$ Valor Total</u>
KOS LIMITED	800	100	1.00	800.00

12. PASIVO CONTINGENTE

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.

DIMSAL S.A.

Notas a los estados financieros

13. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

La compañía no cuenta con trabajadores en relación de dependencia y no tiene personal tercerizado.

14. SUCESOS QUE OCURREN DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE

DIMSAL S.A., no ha tenido sucesos importantes ocurridos entre el 31 de Diciembre del 2004, fecha del Balance General y el 1 de Abril del 2005, fecha en que se autorizó la emisión de los Estados Financieros.