

Guayaquil, 30 de abril de 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

COMPañÍA	Años Terminados	Expediente No.
• DIMULTI S.A.	Al 31 de diciembre de 2009 y 2008	116928

Muy atentamente,

PKF & Co.



Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5



PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886
E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador



Accountants &
business advisers

DIMULTI S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2009 y 2008



*Registrado
en
2010-05-21
L*

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
DIMULTI S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **DIMULTI S.A.**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión calificada.

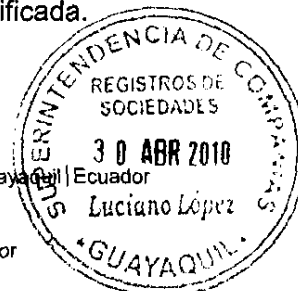
PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador





Accountants &
business advisers

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **DIMULTI S.A.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

PKF & Co.

23 de abril del 2010
Guayaquil, Ecuador


Edgar Naranjo L.

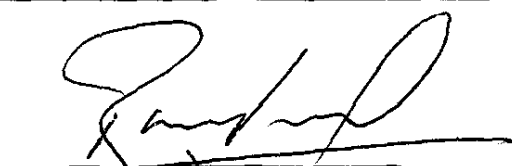
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015



DIMULTI S.A.
BALANCES GENERALES
 (Expresados en USDólares)

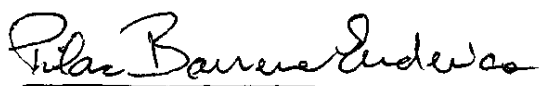
	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo (Nota C)	54,466.99	12,536.27
Cuentas por cobrar (Nota D)	789,383.26	822,958.50
Inventario (Nota E)	574,016.56	672,769.62
Pagos anticipados (Nota F)	128,689.78	197,538.77
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	1,546,556.59	1,705,803.16
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	268,513.63	229,509.88
TOTAL DEL ACTIVO	1,815,070.22	1,935,313.04
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Sobregiro bancario		105.65
Obligaciones bancarias (Nota H)	16,436.37	25,225.69
Documentos y cuentas por pagar (Nota I)	745,454.66	653,210.84
Participaciones y otras obligaciones a los trabajadores	31,127.20	32,746.70
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota J)	24,916.71	24,916.71
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	817,934.94	736,205.59
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J)	32,583.23	55,583.27
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota K)		
Capital social	599,294.00	1,000.00
Reserva legal	29,551.01	20,028.01
Reserva facultativa	250,000.00	948,294.77
Resultados acumulados	85,707.04	174,201.40
TOTAL INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	964,552.05	1,143,524.18
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,815,070.22	1,935,313.04

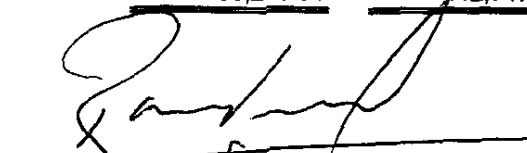

 María del Pilar Barrera Enderica
 Gerente General


 Ing. René Villón
 Contador

DIMULTI S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
 (Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
INGRESOS:		
Ventas netas	3,467,928.02	3,315,176.99
Otros ingresos	2,683.57	4,760.56
TOTAL INGRESOS	3,470,611.59	3,319,937.55
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	2,992,220.95	2,753,205.55
Gastos de administración	157,843.07	173,881.67
Gastos de ventas	124,843.92	111,880.29
Gastos financieros	31,331.27	91,600.05
Otros egresos	14,991.92	12,511.46
TOTAL COSTO Y GASTOS	3,321,231.13	3,143,079.02
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	149,380.46	176,858.53
Participación a los Trabajadores (Nota M)	22,407.07	26,528.78
Impuesto a la renta (Nota M)	31,743.35	37,582.44
UTILIDAD NETA	95,230.04	112,747.31


 María del Pilar Barrera Enderica
 Gerente General


 Ing. René Villón
 Contador

DIMULTI S.A.ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2008	1,000.00	8,753.28		72,728.81
Ajustes				0.01
Aportes en efectivo			350,000.00	
Utilidad del ejercicio				112,747.31
Transferencia reserva legal año 2008		11,274.73		(11,274.73)
Capitalización de pasivos			598,294.77	
Saldo al 31 de diciembre del 2008	1,000.00	20,028.01	948,294.77	174,201.40
Dividendos pagados				(174,201.40)
Aumento de capital	598,294.00		(598,294.77)	
Utilidad del ejercicio				95,230.04
Transferencias de reservas		9,523.00		(9,523.00)
Pago de dividendos			(100,000.00)	
Saldo al 31 de diciembre del 2009	599,294.00	29,551.01	250,000.00	85,707.04


 María del Pilar Barrera Enderica
 Gerente General


 Ing. René Villón
 Contador

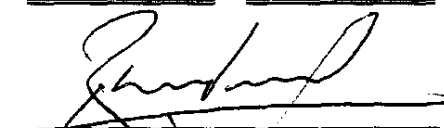
Vea notas a los estados financieros

DIMULTI S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	95,230.04	112,747.31
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	14,876.32	12,511.46
Baja de Activo Fijo	42,514.52	79.10
	<u>152,620.88</u>	<u>125,337.87</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	33,575.24	(417,713.60)
Inventario	98,753.06	508,184.98
Gastos pagados por anticipado	68,848.99	(183,006.38)
Sobregiros Bancarios	(105.65)	(8,507.75)
Documentos y cuentas por pagar	92,243.05	(399,105.72)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(1,619.50)	14,533.08
	<u>291,695.19</u>	<u>(465,615.39)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>444,316.07</u>	<u>(340,277.52)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	<u>(96,394.59)</u>	<u>(57,256.61)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(96,394.59)</u>	<u>(57,256.61)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de préstamos bancarios	(31,789.36)	(46,820.61)
Préstamos de terceros		(11,500.02)
Financiamiento recibido de relacionadas		60,000.00
Repaticionde dividendos	(174,201.40)	
Aportes accionistas	<u>(100,000.00)</u>	<u>350,000.00</u>
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(305,990.76)</u>	<u>351,679.37</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	41,930.72	(45,854.76)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>12,536.27</u>	<u>(36,172.51)</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>54,466.99</u>	<u>12,536.27</u>


 María del Pilar Barrera Enderica
 Gerente General


 Ing. René Villón
 Contador

DIMULTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresadas en USDólares)

A. DIMULTI S.A.:

Fue constituida el 5 de octubre de 2004 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es dedicarse a las actividades de importación y venta de tuberías con válvulas, accesorios y otros materiales de ferretería industrial.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los inventarios: Están valorados al costo de adquisición. Los costos se determinan por el método promedio, que no es mayor al valor de mercado.

Provisión para cuentas incobrables: La Compañía no registra provisión para cuentas incobrables.

Reserva por obsolescencia de inventarios: La Compañía no registra reserva por obsolescencia de inventarios.

Los activos fijos: Se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles y enseres	10
Maquinarias y equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Los intereses originados por obligaciones bancarias: Se contabilizan como gastos anticipados en el momento en que se contrae la obligación y se registran en gastos a la fecha de vencimiento de los dividendos.

Los intereses sobre obligaciones: Se registran en el pasivo por el valor total a pagar contra una cuenta de activo, esta última se va disminuyendo y cargando al gasto en función de su vencimiento.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación):

Los ingresos y gastos: Se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se conocen.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Caja	331.34	138.57
Bancos	(1) 54,135.65	12,397.70
	<u>54,466.99</u> ✓	<u>12,536.27</u> ✓

(1) Incluye principalmente US\$40,263.28 depositados en la cuenta del Banco Produbanco y US\$10,610.74 depositados en Banco MM Jaramillo Arteaga.

D. CUENTAS POR COBRAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Clientes	530,216.50	469,109.71
Préstamos a empleados y accionistas	(952.76)	9,311.77
Deudores diversos	(1) 5,024.17	12,780.00
Compañías relacionadas (Ver Nota L)	255,095.35	324,626.13
Anticipos a terceros		7,130.89
	<u>789,383.26</u> ✓	<u>822,958.50</u> ✓

(1) Incluye principalmente por reclamos a terceros por Bolívar Compañía del Ecuador S.A.

E. INVENTARIO:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Mercaderías	(1) 566,851.95	633,592.21
Importaciones en tránsito	7,164.61	39,177.41
	<u>574,016.56</u> ✓	<u>672,769.62</u> ✓

(1) Corresponde a mercaderías para la venta; están almacenadas en bodega California.

F. PAGOS ANTICIPADOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Crédito tributario IVA	79,774.17	141,195.52
Retenciones en la fuente	48,915.61	55,648.32
Otros		694.93
	<u>128,689.78</u> ✓	<u>197,538.77</u> ✓

G. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01-01-09	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-12-09
Obras en proceso	42,760.26		(42,760.26)	0.00
Depreciables				
Edificios y galpones	125,000.00			125,000.00
Muebles y enseres	1,843.29	1,545.20		3,388.49
Maquinarias y equipos	426.59	1,777.90		2,204.49
Vehículos	61,394.52	23,552.97	(2,142.86)	82,804.63
Equipos de computación	595.56	283.00	(442.50)	436.06
Instalaciones en bodegas	12,500.00	69,235.52		81,735.52
	244,520.22	96,394.59	(45,345.62)	295,569.19
Depreciación acumulada	(15,010.34)	(14,876.32)	2,831.10	(27,055.56)
	<u>229,509.88</u>	<u>81,518.27</u>	<u>(42,514.52)</u>	<u>268,513.63</u>

H. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Corresponde al saldo de los préstamos contratados con el Banco Amazonas S.A. para la adquisición de dos camiones: US\$8,352.25 con una tasa de interés anual del 12.00% y US\$8,084.12 al 15.46%, con vencimientos finales el 27 de diciembre del 2010 y el 1 de mayo del 2011, respectivamente.

I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Proveedores	(1)	465,844.21	484,148.48
Deudores relacionados (Ver Nota L)		182,190.61	60,000.00
Impuestos y contribuciones	(2)	75,494.47	100,874.29
Acreedores varios		9,372.87	8,188.07
Anticipos de clientes		12,552.50	
		<u>745,454.66</u>	<u>653,210.84</u>

(1) Incluye principalmente US\$132,307.21 de valor pendiente de pago a Grosseto Holding LLC por el financiamiento de varios pedidos efectuados durante el período 2009.

(2) Incluye principalmente US\$31,743.35 correspondiente al Impuesto a la Renta y US\$41,204.22 del Impuesto al Valor Agregado del mes de diciembre del 2009.

J. PASIVO LARGO PLAZO:

Corresponde a capital e intereses de obligación contraída con Banco Amazonas S.A. A continuación el detalle:

Monto	Fecha de		Tasa de	Saldo al	Saldo al
Original	Inicio	Vencimiento	%	31/12/2009	31/12/2008
92,000.00	23/06/2007	27/04/2012	13.71%	57,499.94	80,499.98
Porción corriente				(24,916.71)	(24,916.71)
				<u>32,583.23</u>	<u>55,583.27</u>

DIMULTI S.A.**J. PASIVO LARGO PLAZO** (Continuación):

(1) A continuación los vencimientos futuros:

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
Porción corriente	24,916.71
2011	24,916.71
2012	7,666.52
	<u>57,499.94</u>

K. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representan 599,294 acciones – autorizadas y emitidas al valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de las utilidades líquidas y realizadas a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva facultativa: El saldo de estas cuentas está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

L. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Se consideran partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía o en las que se tenga poder de decisión. A continuación un detalle de las transacciones y saldos con partes relacionadas:

	<u>Compras</u>	<u>Ventas</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>		<u>Cuentas por pagar</u>	
			<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Detopasio S.A.					(1) 145,180.00	60,000.00
Tuval S.A.	613,463.92	890,483.29	142,310.44	234,013.95		
Castek S.A.	103,410.52	424,130.02	112,784.91	87,622.79		
Industrias Cosenco S.A.	28,441.23	36.65		2,989.39	37,010.61	
	<u>745,315.67</u>	<u>1,314,649.96</u>	<u>255,095.35</u>	<u>324,626.13</u>	<u>182,190.61</u>	<u>60,000.00</u>

(1) Corresponde a préstamo, con un interés del 12.00% anual y vencimiento corriente.

M. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades líquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La capitalización tiene un límite permitido.

La base imponible para la determinación de la participación a trabajadores e impuesto a la renta se cálculo como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	149,380.46	176,858.53
15% Participación de los trabajadores	(22,407.07)	(26,528.78)
Base imponible para impuesto a la renta	126,973.39	150,329.75
25% Impuesto a la renta	31,743.35	37,582.44

N. EVENTOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de presentación de los estados financieros no ocurrieron hechos o eventos importantes que debieron revelarse por el período terminado al 31 de diciembre del 2009.

