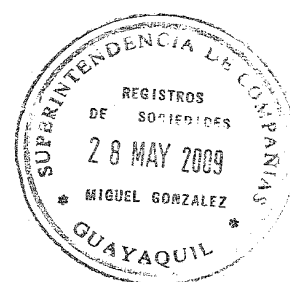


DIMULTI S.A.

**Informe sobre el examen
de los estados financieros**

**Año terminado al 31 de
diciembre del 2008**



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
DIMULTI S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **DIMULTI S.A.**, al 31 de diciembre del 2008, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la administración:

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor:

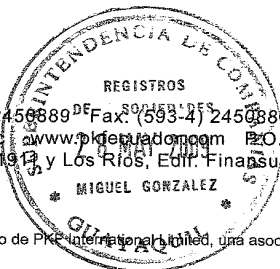
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **DIMULTI S.A.**, al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

14 de mayo del 2009
Guayaquil, Ecuador

Pbx (593-4) 2453883 / 2456889 DE Fax: (593-4) 2456886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuadon.com P.O. Box 09-06-2045
PKF Av. 9 de Octubre 1913 y Los Ríos, Edif. Finasur, piso 12 Of. 2
Guayaquil Ecuador



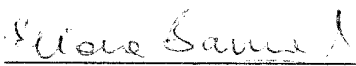
[Signature]

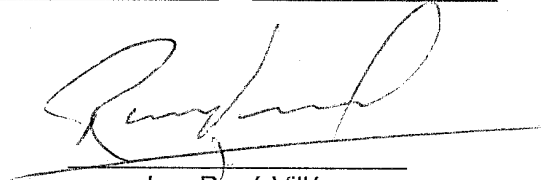
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito Ecuador

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

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo (Nota C)	12,536.27	58,391.03
Cuentas por cobrar (Nota D)	822,958.50	405,244.90
Inventario (Nota E)	672,769.62	1,180,954.60
Pagos anticipados (Nota F)	197,538.77	34,532.39
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	1,705,803.16	1,679,122.92
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	229,509.88	184,843.83
TOTAL DEL ACTIVO	1,935,313.04	1,863,966.75
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Sobregiro bancario	105.65	8,613.40
Obligaciones bancarias (Nota H)	25,225.69	72,046.30
Documentos y cuentas por pagar (Nota I)	653,210.84	1,590,611.34
Participaciones y otras obligaciones a los trabajadores	32,746.70	18,213.62
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota J)	24,916.71	13,416.69
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	736,205.59	1,702,901.35
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J)	55,583.27	78,583.31
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota K)		
Capital social	1,000.00	1,000.00
Reserva legal	20,028.01	8,753.28
Aporte futura capitalización	948,294.77	
Resultados acumulados	174,201.40	72,728.81
TOTAL INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,143,524.18	82,482.09
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,935,313.04	1,863,966.75


 Sra. Eliana Barrera Enderica
 Gerente General

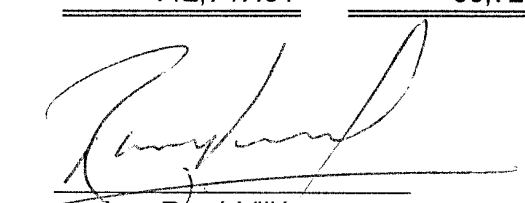

 Ing. René Villón
 Contador

DIMULTI S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
INGRESOS:		
Ventas netas	3,315,176.99	1,830,854.19
Otros ingresos	4,760.56	1,501.82
TOTAL INGRESOS	3,319,937.55	1,832,356.01
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	2,753,205.55	1,349,852.93
Gastos de administración	173,881.67	66,642.52
Gastos de ventas	111,880.29	125,766.58
Gastos financieros	91,600.05	184,059.02
Otros egresos	12,511.46	1,361.74
TOTAL COSTO Y GASTOS	3,143,079.02	1,727,682.79
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	176,858.53	104,673.22
Participación a los Trabajadores (Nota M)	26,528.78	15,700.98
Impuesto a la renta (Nota M)	37,582.44	22,243.06
UTILIDAD NETA	112,747.31	66,729.18


 Sra. Eliana Barrera Enderica
 Gerente General


 Ing. René Villón
 Contador

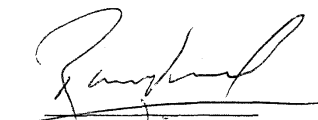
Vea notas a los estados financieros

DIMULTI S.A.**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Aportes de accionistas</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	1,000.00	2,080.36		12,672.55
Utilidad del ejercicio				66,729.18
Transferencia reserva legal año 2007		6,672.92		(6,672.92)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	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	<u>1,000.00</u>	<u>20,028.01</u>	<u>948,294.77</u>	<u>174,201.40</u>

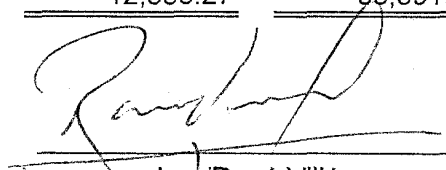

 Sra. Eliana Barrera Enderica
 Gerente General


 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	
	2008	2007
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	112,747.31	66,729.18
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	12,511.46	1,361.91
Baja de Activo Fijo	79.10	
	<u>125,337.87</u>	<u>68,091.09</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(417,713.60)	(96,975.42)
Inventario	508,184.98	(891,324.88)
Gastos pagados por anticipado	(163,006.38)	(4,949.35)
Sobregiros Bancarios	(8,507.75)	(22,346.36)
Documentos y cuentas por pagar	(399,105.72)	1,000,784.32
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	14,533.08	12,388.13
	<u>(465,615.39)</u>	<u>(2,423.56)</u>
EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(340,277.52)</u>	<u>65,667.53</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(57,256.61)	(181,005.05)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(57,256.61)</u>	<u>(181,005.05)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de préstamos bancarios	(46,820.61)	72,046.30
Préstamos de terceros	(11,500.02)	92,000.00
Financiamiento recibido de relacionadas	60,000.00	
Aportes accionistas	350,000.00	
Efectivo neto proveniente en las actividades de financiamiento	<u>351,679.37</u>	<u>164,046.30</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO	<u>(45,854.76)</u>	<u>48,708.78</u>
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>58,391.03</u>	<u>9,682.25</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>12,536.27</u>	<u>58,391.03</u>
 Sra. Eliana Barrera Enderica Gerente General  Ing. René Villón Contador		

Vea notas a los estados financieros

DIMULTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 provision 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	
		2008	2007
Caja		138.57	100.00
Bancos	(1)	12,397.70	58,291.03
		<u>12,536.27</u>	<u>58,391.03</u>

(1) Incluye principalmente US\$7,319.47 correspondiente al Banco MM Jaramillo Arteaga. En el 2007 corresponde principalmente a US\$50,401.25 en la cuenta del Banco Produbank Panama.

D. CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Clientes		469,109.71	399,839.90
Préstamos a empleados y accionistas		9,311.77	2,425.00
Deudores diversos	(1)	12,780.00	2,980.00
Compañías relacionadas (Ver Nota L)		324,626.13	
Anticipos a terceros		7,130.89	
		<u>822,958.50</u>	<u>405,244.90</u>

(1) Incluye principalmente US\$6,000.00 por depósito en garantía a Hamburg Sud-Crowley del Ecuador S.A.

E. INVENTARIO:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Mercaderías	(1)	633,592.21	1,049,241.28
Importaciones en tránsito		39,177.41	131,713.32
		<u>672,769.62</u>	<u>1,180,954.60</u>

(1) Corresponden a mercaderías para la venta, estas son almacenadas en la bodega California.

F. PAGOS ANTICIPADOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Crédito tributario IVA		141,195.52	
Retenciones en la fuente		55,648.32	34,532.39
Otros		694.93	
		<u>197,538.77</u>	<u>34,532.39</u>

DIMULTI S.A.**G. ACTIVOS FIJOS:**

	<u>Saldo al 1-01-08</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas/ Ventas</u>	<u>Saldo al 31/12/2008</u>
Obras en proceso		42,760.26		42,760.26
Depreciables				
Edificios y galpones	125,000.00			125,000.00
Muebles y enseres		1,843.29		1,843.29
Maquinarias y equipos	426.59			426.59
Vehículos	61,473.62		(79.10)	61,394.52
Equipos de computación	442.50	153.06		595.56
Instalaciones en bodegas		12,500.00		12,500.00
	187,342.71	57,256.61	(79.10)	244,520.22
Depreciación acumulada	(2,498.88)	(12,511.46)		(15,010.34)
	<u>184,843.83</u>	<u>44,745.15</u>	<u>(79.10)</u>	<u>229,509.88</u>

H. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Corresponde al saldo de los préstamos contratados con el Banco Amazonas S.A. para la adquisición de dos camiones: US\$13,017.27 con una tasa de interés anual del 12.00% y US\$12,208.42 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:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	(1)	484,148.48	1,349,902.73
Deudores relacionados (Ver Nota L)		60,000.00	312,412.68
Impuestos y contribuciones	(2)	100,874.29	(73,861.99)
Acreedores varios		8,188.07	2,157.92
		<u>653,210.84</u>	<u>1,590,611.34</u>

(1) Incluye principalmente US\$379,268.72 de valor pendiente de pago a Grosseto Holding LLC por el financiamiento de varios pedidos efectuados durante el periodo 2008.

(2) Incluye principalmente US\$37,582.44 correspondiente al Impuesto a la Renta y US\$59,214.01 del Impuesto al Valor Agregado.

J. PASIVO LARGO PLAZO:

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

<u>Monto Original</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Tasa de Interés %</u>	<u>Saldo al 31-12-08</u>	<u>Saldo al 31-12-07</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>			
92,000.00	23/06/2007	27/04/2012	13.71%	80,499.98	92,000.00
Porción corriente				(24,916.71)	(13,416.69)
				<u>55,583.27</u>	<u>78,583.31</u>

DIMULTI S.A.**K. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social: Representan 1,000 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.

Aporte para futuro aumento de capital: Incluye US\$598,294.77 que corresponde a aportes efectuados por compensación de pasivos y US\$350,000.00 entregados en efectivo.

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:

	Compras	Ventas	Cuentas por cobrar		(1)	Cuentas por pagar	
			2008	2007		2008	2007
Detopasio S.A.						60,000.00	
Tuval S.A.	310,573.72	779,630.96	234,013.95				179,344.05
Castek S.A.	87,885.59	275,275.99	87,622.79				132,176.02
Industrias Cosenco S.A.	21,659.89	3,064.96	2,989.39				892.61
	<u>420,119.20</u>	<u>1,057,971.91</u>	<u>324,626.13</u>			<u>60,000.00</u>	<u>312,412.68</u>

(1) Corresponde a préstamo, con un interés del 12.00% anual pagadero a corto plazo.

M. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA 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	
	2008	2007
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación a trabajadores	176,858.53	104,673.22
15% Participación a trabajadores	(26,528.78)	(15,700.98)
Base imponible para impuesto a la renta	150,329.75	88,972.24
25% Impuesto a la renta	<u>37,582.44</u>	<u>22,243.06</u>

DIMULTI S.A.**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 2008.