

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
ECUAIMCO S. A.:

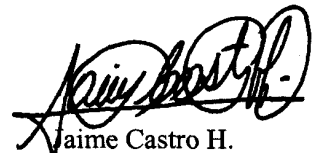
Hemos auditado los balances generales adjuntos de ECUAIMCO S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ECUAIMCO S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



SC-RNAE 019
Marzo 26, 2004



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

ECUAIMCO S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	75,826	46,279
Cuentas por cobrar	5	856,993	565,190
Inventarios	6	<u>888,987</u>	<u>926,310</u>
Total activos corrientes		<u>1,821,806</u>	<u>1,537,779</u>
PROPIEDADES:			
Vehículos	7	26,543	26,543
Menos depreciación acumulada		<u>(23,382)</u>	<u>(18,073)</u>
Propiedades, neto		<u>3,161</u>	<u>8,470</u>
TOTAL		<u>1,824,967</u>	<u>1,546,249</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	8		109,964
Cuentas por pagar	9	920,848	836,033
Gastos acumulados por pagar		<u>15,921</u>	<u>24,193</u>
Total pasivos corrientes		<u>936,769</u>	<u>970,190</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamo de accionista	10	300,000	
Jubilación patronal		<u>5,560</u>	<u>5,560</u>
Total pasivos no corrientes		<u>305,560</u>	<u>5,560</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	400,000	300,000
Reserva legal		1,401	
Reserva de Capital		88,842	95,151
Utilidades retenidas		<u>92,395</u>	<u>175,348</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>582,638</u>	<u>570,499</u>
TOTAL		<u>1,824,967</u>	<u>1,546,249</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUAIMCO S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
VENTAS NETAS	13	<u>3,653,176</u>	<u>3,216,473</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	13	(3,197,067)	(2,661,372)
Administración y ventas	13,14	<u>(383,794)</u>	<u>(369,450)</u>
Total		<u>(3,580,861)</u>	<u>(3,030,822)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		72,315	185,651
INTERESES PAGADOS		<u>(50,335)</u>	<u>(53,382)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>21,980</u>	<u>132,269</u>
Participación de trabajadores		(3,297)	(19,840)
Impuesto a la renta		<u>(4,671)</u>	<u>(16,865)</u>
UTILIDAD NETA		<u>14,012</u>	<u>95,564</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUAIMCO S. A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Capital Social	Legales	Reservas Facultativa (U. S. dólares)	de capital	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2002	40,000	10,626	138	237,045	233,598
Utilidad neta					95,564
Participación de trabajadores e impuesto a la renta 2001					(46,472)
Apropiación		10,734			(10,734)
Capitalización	<u>260,000</u>	<u>(21,360)</u>	<u>(138)</u>	<u>(141,894)</u>	<u>(96,608)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	300,000			95,151	175,348
Utilidad neta					14,012
Apropiación		10,770			(10,770)
Capitalización	100,000	(9,369)		(6,309)	(84,322)
Otros	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(1,873)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>400,000</u>	<u>1,401</u>		<u>88,842</u>	<u>92,395</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUAIMCO S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003 (U. S. dólares)	2002
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,375,942	3,237,535
Pagado a proveedores y otros	(3,465,099)	(3,278,951)
Intereses pagados, neto	(50,335)	(53,382)
Impuesto a la renta	(20,997)	(39,665)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(160,489)</u>	<u>(134,463)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	(109,964)	45,025
Préstamo de accionista	<u>300,000</u>	
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>190,036</u>	<u>45,025</u>
CAJA:		
Aumento (disminución) neta durante el año	29,547	(89,438)
Comienzo del año	<u>46,279</u>	<u>135,717</u>
CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>75,826</u>	<u>46,279</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>14,012</u>	<u>95,564</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	5,309	5,308
Provisión para cuentas incobrables	6,430	4,377
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(298,233)	(53,133)
Inventarios	37,323	(44,373)
Cuentas por pagar	82,942	(107,310)
Gastos acumulados por pagar	<u>(8,272)</u>	<u>(34,896)</u>
Total ajustes	<u>(174,501)</u>	<u>(230,027)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(160,489)</u>	<u>(134,463)</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUAIMCO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Ecuaimco S.A. está constituida en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador desde el año 1980, es una compañía dedicada a la importación, distribución y comercialización de equipos, repuestos y materiales para el sector ferretero.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3 en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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.

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

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

Valuación de Propiedad - Al costo de adquisición. El costo de propiedad, vehículos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 para vehículos.

Participación de Empleados: La provisión está constituida a la tasa del 15%.

Impuesto a la Renta: De conformidad con disposiciones legales para el año 2003 y 2002, la tarifa para el impuesto a la renta es del 25% y 15% respectivamente sobre las utilidades sujetas a capitalización, luego de considerar ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo a disposiciones legales, nota 11.

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 Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, representa principalmente efectivo depositado en saldos en cuentas corrientes en bancos locales.

5. CUENTAS POR COBRAR

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Clientes	777,469	461,828
Compañías relacionadas, nota 13	49,493	69,022
Seguros por cobrar	4,221	19,517
Impuesto a la renta, reclamos	8,353	10,014
Retenciones en la fuente	27,329	11,003
Empleados	1,405	2,407
Otras	7,602	3,848
Provisión para cuentas dudosas	<u>(18,879)</u>	<u>(12,449)</u>
Total	<u>856,993</u>	<u>565,190</u>

Al 31 de diciembre del 2003 cuentas por cobrar clientes representa la facturación por ventas, con plazo promedio de 30 días, sin intereses.

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2003 y 2002 son como sigue:

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Corriente	657,593	380,332
Vencido días:		
Más de - 30	64,198	26,912
Más de - 60	15,000	16,264
90 en adelante	<u>40,678</u>	<u>38,320</u>
Total	<u>777,469</u>	<u>461,828</u>

6. INVENTARIOS

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Mercaderías	885,039	815,794
Importaciones en tránsito	<u>3,948</u>	<u>110,516</u>
Total	<u>888,987</u>	<u>926,310</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 inventarios incluye principalmente equipos y repuestos industriales y artículos de ferretería.

7. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante los años 2003 y 2002 es como sigue:

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	8,470	13,778
Gasto por depreciación	<u>(5,309)</u>	<u>(5,308)</u>
Saldo neto al final del año	<u>3,161</u>	<u>8,470</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, obligaciones bancarias representa cartas de crédito para importaciones de mercaderías a través de bancos locales con vencimientos en marzo y abril del 2003, sin intereses.

9. CUENTAS POR PAGAR

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Proveedores:		
Exterior	464,105	283,011
Local	147,045	116,993
Compañías relacionadas, nota 13	299,898	430,367
Otros	<u>9,800</u>	<u>5,662</u>
Total	<u>920,848</u>	<u>836,033</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la cuenta proveedores del exterior representa provisiones de facturas por importaciones de mercaderías a 30 días plazo sin intereses.

10. PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2003, préstamos de accionistas representan valores entregados por Senoicca Industrial por US\$240,000 e Ing. Antonio Ginatta por US\$60,000 en calidad de préstamos sin intereses ni plazo de vencimiento.

11. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión los años 2000 al 2003, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el capital social autorizado consiste de 400,000 y 300,000 acciones de US\$ 1.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2002, se desglosan como sigue:

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Comercial Ginatta S. A.	4,981	67,178
Dalkasa	38,016	
Otras	<u>6,496</u>	<u>1,844</u>
Total	<u>49,493</u>	<u>69,022</u>
Cuentas por pagar:		
La Llave S.A. de Comercio.	193,505	374,846
Inmobiliaria Inmoagosto C. A.	72,694	55,521
Comercial Ginatta	27,035	
Otros	<u>6,664</u>	
Total	<u>299,898</u>	<u>430,367</u>
Compras	<u>230,996</u>	<u>362,233</u>
Ventas	<u>195,526</u>	<u>94,815</u>
Arriendos	<u>72,000</u>	<u>72,000</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

14. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se detallan a continuación:

Contrato de Arrendamiento - El 1ero de septiembre del 2002, la Compañía celebró con Inmobiliaria Inmoagosto C.A. un contrato de arrendamiento mediante el cual recibe el edificio ubicado en la ciudad de Quito en calidad de arriendo por valor mensual de US\$ 4,000 y por el periodo de un año renovable. Durante el año 2003 y 2002 la Compañía registró en gastos US\$48,000 en cada año.

Contrato de Subarriendo - El 1ero de septiembre del 2002, la Compañía celebró con La Llave S.A. de Comercio un contrato de subarriendo mediante el cual recibe en calidad de subarriendo un área para oficinas del inmueble de la ciudad de Guayaquil a un valor mensual de US\$ 2,000 y por el periodo de un año. Durante el año 2003 y 2002 la Compañía registró en gastos US\$24,000 en cada año.

* * * * *