

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de ECUAIMCO S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003, 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.

*Deloitte & Touche.*

SC-RNAE 019  
Abril 1, 2005

  
Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

**ECUAIMCO S. A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

| <b><u>ACTIVOS</u></b>                                 | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2004</u></b> | <b><u>2003</u></b> |
|-------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES:                                   |                     |                    |                    |
| Caja y bancos                                         |                     | 94,623             | 75,826             |
| Cuentas por cobrar                                    | 4                   | 879,352            | 856,993            |
| Inventarios                                           | 5                   | <u>833,510</u>     | <u>888,987</u>     |
| Total activos corrientes                              |                     | <u>1,807,485</u>   | <u>1,821,806</u>   |
| ACTIVO FIJO                                           |                     | <u>1,355</u>       | 3,161              |
| INVERSION PERMANENTE                                  |                     | <u>22,000</u>      |                    |
| TOTAL                                                 |                     | <u>1,830,840</u>   | <u>1,824,967</u>   |
| <b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b> |                     |                    |                    |
| PASIVOS CORRIENTES:                                   |                     |                    |                    |
| Obligaciones bancarias                                | 6                   | 381,938            |                    |
| Cuentas por pagar                                     | 7                   | 646,589            | 920,848            |
| Gastos acumulados por pagar                           |                     | <u>49,321</u>      | <u>15,921</u>      |
| Total pasivos corrientes                              |                     | <u>1,077,848</u>   | <u>936,769</u>     |
| PASIVOS NO CORRIENTES:                                |                     |                    |                    |
| Préstamo de accionista                                |                     |                    | 300,000            |
| Jubilación patronal                                   |                     | <u>5,560</u>       | <u>5,560</u>       |
| Total pasivos no corrientes                           |                     | <u>5,560</u>       | <u>305,560</u>     |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:                        |                     |                    |                    |
| Capital social                                        | 9                   | 400,000            | 400,000            |
| Reserva legal                                         |                     | 1,401              | 1,401              |
| Reserva de capital                                    |                     | 88,842             | 88,842             |
| Utilidades retenidas                                  |                     | <u>257,189</u>     | <u>92,395</u>      |
| Patrimonio de los accionistas                         |                     | <u>747,432</u>     | <u>582,638</u>     |
| TOTAL                                                 |                     | <u>1,830,840</u>   | <u>1,824,967</u>   |
| Ver notas a los estados financieros                   |                     |                    |                    |

**ECUAIMCO S. A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

|                                                                          | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2004</u></b> | <b><u>2003</u></b> |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| VENTAS NETAS                                                             | 10                  | <u>3,648,313</u>   | <u>3,653,176</u>   |
| COSTO Y GASTOS:                                                          |                     |                    |                    |
| Costo de ventas                                                          | 10                  | (3,016,283)        | (3,197,067)        |
| Administración y ventas                                                  | 10                  | <u>(357,399)</u>   | <u>(383,794)</u>   |
| Total                                                                    |                     | <u>(3,373,682)</u> | <u>(3,580,861)</u> |
| UTILIDAD OPERACIONAL                                                     |                     | 274,631            | 72,315             |
| INTERESES PAGADOS                                                        |                     | <u>(39,396)</u>    | <u>(50,335)</u>    |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION<br>DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA |                     | 235,235            | 21,980             |
| Participación a trabajadores                                             |                     | (35,285)           | (3,297)            |
| Impuesto a la renta                                                      | 8                   | <u>(35,156)</u>    | <u>(4,671)</u>     |
| UTILIDAD NETA                                                            |                     | <u>164,794</u>     | <u>14,012</u>      |

Ver notas a los estados financieros

**ECUAIMCO S. A.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

|                    | <u>Capital<br/>Social</u> | <u>Reserva<br/>Legal</u> | <u>Reserva<br/>de Capital</u> | <u>Utilidades<br/>Retenidas</u> | <u>Total</u>   |
|--------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------------|---------------------------------|----------------|
| ENERO 1, 2003      | 300,000                   |                          | 95,151                        | 175,348                         | 570,499        |
| Utilidad neta      |                           |                          |                               | 14,012                          | 14,012         |
| Apropiación        |                           | 10,770                   |                               | (10,770)                        |                |
| Capitalización     | 100,000                   | (9,369)                  | (6,309)                       | (84,322)                        |                |
| Otros              | <u>          </u>         | <u>          </u>        | <u>          </u>             | <u>(1,873)</u>                  | <u>(1,873)</u> |
| DICIEMBRE 31, 2003 | 400,000                   | 1,401                    | 88,842                        | 92,395                          | 582,638        |
| Utilidad neta      | <u>          </u>         | <u>          </u>        | <u>          </u>             | <u>164,794</u>                  | <u>164,794</u> |
| DICIEMBRE 31, 2004 | <u>400,000</u>            | <u>1,401</u>             | <u>88,842</u>                 | <u>257,189</u>                  | <u>747,432</u> |

Ver notas a los estados financieros

**ECUAIMCO S. A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

|                                                                                                        | <b><u>2004</u></b> | <b><u>2003</u></b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:                                                          |                    |                    |
| Recibido de clientes                                                                                   | 3,712,427          | 3,375,942          |
| Pagado a proveedores y otros                                                                           | (3,696,791)        | (3,465,099)        |
| Intereses pagados, neto                                                                                | (35,253)           | (50,335)           |
| Impuesto a la renta                                                                                    | <u>(43,524)</u>    | <u>(20,997)</u>    |
| Efectivo neto utilizado en actividades de operación                                                    | <u>(63,141)</u>    | <u>(160,489)</u>   |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:                                                       |                    |                    |
| Obligaciones bancarias                                                                                 | 381,938            | (109,964)          |
| Préstamo de accionista                                                                                 | <u>(300,000)</u>   | <u>300,000</u>     |
| Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento                                             | <u>81,938</u>      | <u>190,036</u>     |
| CAJA:                                                                                                  |                    |                    |
| Aumento neto durante el año                                                                            | 18,797             | 29,547             |
| Comienzo del año                                                                                       | <u>75,826</u>      | <u>46,279</u>      |
| CAJA AL FINAL DEL AÑO                                                                                  | <u>94,623</u>      | <u>75,826</u>      |
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO<br>NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:        |                    |                    |
| Utilidad neta                                                                                          | <u>164,794</u>     | <u>14,012</u>      |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta<br>con el efectivo neto utilizado de actividades de operación: |                    |                    |
| Depreciación de propiedades                                                                            | 1,806              | 5,309              |
| Provisión para cuentas incobrables                                                                     | 6,944              | 6,430              |
| Cambios en activos y pasivos:                                                                          |                    |                    |
| Cuentas por cobrar                                                                                     | (20,935)           | (298,233)          |
| Inventarios                                                                                            | 55,477             | 37,323             |
| Otros activos corrientes                                                                               | (8,368)            |                    |
| Cuentas por pagar                                                                                      | (296,259)          | 82,942             |
| Gastos acumulados por pagar                                                                            | <u>33,400</u>      | <u>(8,272)</u>     |
| Total ajustes                                                                                          | <u>(227,935)</u>   | <u>(174,501)</u>   |
| EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION                                                   | <u>(63,141)</u>    | <u>(160,489)</u>   |

Ver notas a los estados financieros

## **ECUAIMCO S. A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

---

#### **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 2004. 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:

**Ingresos y Costos por Ventas** - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

**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.

**Valuación de Inversión Permanente** - Al costo de adquisición

**Participación a Trabajadores** – De conformidad con disposiciones legales, la participación de trabajadores está constituida de acuerdo con la tasa del 15% sobre las utilidades del ejercicio.

**Impuesto a la Renta**- La provisión está constituida a la tasa del 15% sobre las utilidades sujetas capitalización de acuerdo con disposiciones legales, nota 8

### 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.

| <u>Año Terminado</u><br><u>Diciembre 31</u> | <u>Variación</u><br><u>Porcentual</u> |
|---------------------------------------------|---------------------------------------|
| 2002                                        | 9                                     |
| 2003                                        | 6                                     |
| 2004                                        | 2                                     |

### 4. CUENTAS POR COBRAR

|                                 | ... Diciembre 31,... |                 |
|---------------------------------|----------------------|-----------------|
|                                 | <u>2004</u>          | <u>2003</u>     |
|                                 | (U.S. dólares)       |                 |
| Clientes                        | 712,368              | 777,469         |
| Compañías relacionadas, nota 10 | 107,908              | 49,493          |
| Retenciones en la fuente        | 35,697               | 27,329          |
| Empleados                       | 26,533               | 1,405           |
| Otras                           | 21,682               | 20,176          |
| Provisión para cuentas dudosas  | <u>(24,836)</u>      | <u>(18,879)</u> |
| Total                           | <u>879,352</u>       | <u>856,993</u>  |

Al 31 de diciembre del 2004 y 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 2004 y 2003 son como sigue:

|                | ... Diciembre 31,... |                |
|----------------|----------------------|----------------|
|                | <u>2004</u>          | <u>2003</u>    |
|                | (U.S. dólares)       |                |
| Corriente      | 563,835              | 657,593        |
| Vencido días:  |                      |                |
| Más de – 30    | 70,514               | 64,198         |
| Más de – 60    | 18,521               | 15,000         |
| 90 en adelante | <u>59,498</u>        | <u>40,678</u>  |
| Total          | <u>712,368</u>       | <u>777,469</u> |

## 5. INVENTARIOS

|                           | ... Diciembre 31... |                |
|---------------------------|---------------------|----------------|
|                           | <u>2004</u>         | <u>2003</u>    |
|                           | (U.S. dólares)      |                |
| Mercaderías               | 740,642             | 885,039        |
| Importaciones en tránsito | <u>92,868</u>       | <u>3,948</u>   |
| Total                     | <u>833,510</u>      | <u>888,987</u> |

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 inventarios incluye principalmente equipos y repuestos industriales y artículos de ferretería.

## 6. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2004, incluye préstamo sobre firma a 90 días plazo e interés del 9% anual con vencimiento en marzo del 2005 por US\$300,000 y cartas de crédito sobre importaciones de mercaderías a 120 días plazo con vencimiento hasta marzo del 2005 por US\$81,938

## 7. CUENTAS POR PAGAR

|                                 | ... Diciembre 31... |                |
|---------------------------------|---------------------|----------------|
|                                 | <u>2004</u>         | <u>2003</u>    |
|                                 | (U.S. dólares)      |                |
| Proveedores:                    |                     |                |
| Exterior                        | 366,332             | 464,105        |
| Local                           | 137,088             | 147,045        |
| Compañías relacionadas, nota 10 | 105,041             | 299,898        |
| Otros                           | <u>38,128</u>       | <u>9,800</u>   |
| Total                           | <u>646,589</u>      | <u>920,848</u> |

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la cuenta proveedores del exterior representa provisiones de facturas por importaciones de mercaderías a 30 días plazo sin intereses.

## 8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Para el año 2004, la Compañía constituyó la provisión del impuesto a la renta a la tasa del 15%. La determinación del impuesto a la renta para el año 2004 es como sigue:

( U.S. dólares)

|                                                                          |               |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores | 199,950       |
| Impuesto a la tasa nominal del 15%                                       | 29,992        |
| Efecto impositivo por:<br>Utilidades sujetas a capitalización            | <u>5,164</u>  |
| Impuesto a la renta cargado a resultados                                 | <u>35,156</u> |
| Tasa efectiva                                                            | <u>17.58%</u> |

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 2001 al 2004, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

## 9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** – El capital social autorizado consiste de 400,000 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.

## 10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante los años 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

|                           | ... Diciembre 31... |               |
|---------------------------|---------------------|---------------|
|                           | <u>2004</u>         | <u>2003</u>   |
|                           | (U.S. dólares)      |               |
| Cuentas por cobrar:       |                     |               |
| La Llave S.A. de Comercio | 107,639             | 4,981         |
| Comercial Ginatta S. A.   |                     | 38,016        |
| Dalkasa                   |                     | <u>6,496</u>  |
| Otras                     | <u>269</u>          |               |
| Total                     | <u>107,908</u>      | <u>49,493</u> |

|                               | ... Diciembre 31... |                |
|-------------------------------|---------------------|----------------|
|                               | <u>2004</u>         | <u>2003</u>    |
|                               | (U.S. dólares)      |                |
| Cuentas por pagar:            |                     |                |
| Inmobiliaria Inmoagosto C. A. | 103,510             | 72,694         |
| La Llave S.A. de Comercio.    |                     | 193,505        |
| Comercial Ginatta             | 1,531               | 27,035         |
| Otros                         |                     | <u>6,664</u>   |
| Total                         | 105,041             | 299,898        |
| Compras                       | <u>251,408</u>      | <u>230,996</u> |
| Ventas                        | <u>170,733</u>      | <u>195,526</u> |
| Arriendos                     | <u>72,000</u>       | <u>72,000</u>  |

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen fechas de vencimientos establecidos.

## 11. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, se detallan a continuación:

**Contrato de Arrendamiento** - El 1 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. Al 31 de diciembre del 2004, están pendiente de pagar US\$103,510 que corresponden a cánones vencidos desde noviembre del 2002. Durante el año 2004 y 2003 la Compañía registró en gastos US\$48,000 en cada año.

**Contrato de Subarriendo** - El 1 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 por el periodo de un año. Durante el año 2004 y 2003 la Compañía registró en gastos US\$24,000 en cada año.

## 12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 1 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.