

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
CIMERSA COMPAÑÍA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.
Guayaquil, Ecuador

Hemos auditado el balance general de Cimersa Compañía Importadora Mercantil S.A., al 31 de Diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Cimersa Compañía Importadora Mercantil S.A., al 31 de Diciembre del 2000, los resultados de operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

La crisis económica en Ecuador generada por factores naturales, políticos, sociales e iliquidez en sus mercados financieros, fue acentuada en el año 1999, sin embargo en el año 2000 la economía ecuatoriana presentó cierta estabilidad por la mejora en los precios del petróleo, reducción de porcentajes en tasas de interés y la dolarización de la economía. En razón de la crisis económica, el 9 de enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de su economía adoptando el dólar de los Estados Unidos de América, como moneda de curso legal en el Ecuador. No obstante, se mantiene la incertidumbre económica del País la cual depende de las medidas que adopte el gobierno para su recuperación y reactivación, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.

SC- RNAE 236


JANETH MACÍAS MIELES
REG. 22340

Guayaquil, 26 de Marzo del 2001

CIMERSA COMPAÑIA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>Dólares</u>
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE:	
Caja y bancos (Nota 3)	57,777
Inversiones temporales (Nota 4)	1,000
Cuentas por cobrar (Nota 5)	475,893
Inventarios (Nota 6)	1,053,922
Gastos anticipados	17,095
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>1,605,687</u>
ACTIVO FIJO (Nota 7)	208,553
OTROS ACTIVOS (Nota 8)	528,086
TOTAL ACTIVO	<u>2,342,326</u>
PASIVO Y PATRIMONIO	
PASIVO CORRIENTE:	
Sobregiro bancario	695
Préstamos bancarios (Nota 9)	468,918
Cuentas por pagar (Nota 10)	473,247
Impuestos por pagar	10,471
Pasivos acumulados (Nota 12)	41,742
Porción corriente de pasivo a largo plazo (Nota 13)	15,481
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>1,010,554</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 13)	<u>702,379</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL	<u>6,258</u>
PATRIMONIO	
Capital pagado (Nota 14)	360,000
Aumento de capital en trámite (Nota 15)	390,000
Reserva legal (Nota 16)	3,192
Reserva facultativa	14,217
Reserva de capital (Nota 17)	299,710
Pérdidas acumuladas	(443,984)
TOTAL PATRIMONIO	<u>623,135</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2,342,326</u>

CIMERSA COMPAÑIA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	Dólares
VENTAS NETAS	5,005,395
COSTO DE VENTAS	<u>3,661,446</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>1,343,949</u>
GASTOS DE OPERACION:	
Ventas	839,837
Administrativos	255,163
Depreciación	46,851
TOTAL	<u>1,141,851</u>
UTILIDAD EN OPERACION	<u>202,098</u>
OTROS EGRESOS (INGRESOS)	
Gastos financieros	90,076
Diferencia de cambio	371,543
Impuesto circulación capitales	58,443
Resultado por exposición a la inflación	(112,285)
Otros, neto	<u>(8,509)</u>
TOTAL	<u>399,268</u>
PERDIDA	<u>(197,170)</u>

CIMERSA COMPAÑIA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	Capital Pagado	Reservas			Revalorizac. Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Pérdidas Acumuladas
		Legal	Facultativa	De Capital (Dólares)			
Enero 1 del 2000, ajustado	360,000	3,192	14,217	-	10,211	-	(192,773)
Efectos NEC No. 17 (Nota 17)					231,036	58,463	(54,041)
Transferencia NEC (Nota 17)				299,710	(241,247)	(58,463)	
Pérdida							(197,170)
Diciembre 31 del 2000	<u>360,000</u>	<u>3,192</u>	<u>14,217</u>	<u>299,710</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(443,984)</u>

CIMERSA COMPAÑIA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	Dólares
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERATIVAS:	
Recibido de clientes	4,782,891
Pagado a proveedores y otros	(4,357,347)
Diferencia de cambio	(371,543)
Intereses pagados	(90,076)
Efectivo neto utilizado en actividades operativas	<u>(56,075)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Compra de activo fijo, neto	<u>(65,810)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Préstamos bancarios	405,838
Pasivo a largo plazo	(277,424)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>128,414</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	6,529
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	51,248
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>57,777</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:	
Pérdida	(197,170)
Ajustes por:	
Provisión para incobrables	2,232
Amortización diferencial cambiario	129,600
Depreciación	48,851
Resultado por exposición a la inflación	<u>(112,285)</u>
EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:	(130,772)
Aumento en cuentas por cobrar	(242,504)
Disminución en inventarios	38,329
Aumento en gastos anticipados	(2,319)
Disminución en otros activos	183,043
Aumento en cuentas por pagar	63,034
Aumento en impuestos por pagar	7,768
Aumento en pasivos acumulados	27,346
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>(56,075)</u>
Ver notas a los estados financieros	5

CIMERSA COMPAÑÍA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

Nota 1 - Políticas Contables Significativas

La Compañía fue constituida como una sociedad anónima el 29 de Octubre de 1969 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 12 de Noviembre de ese año en el Registro Mercantil. Su actividad principal es la importación, distribución y comercialización de mercaderías para la construcción, ferretería y herramientas.

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que son utilizadas obligatoriamente en la preparación y presentación de los estados financieros.

Como parte del proceso de dolarización de la economía, la Federación Nacional de Contadores, con la aprobación de la Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC 17) con la cual los estados financieros al 31 de Marzo del 2000 fueron ajustados y convertidos de Suces a dólares, moneda de curso legal adoptada en el Ecuador a partir del 10 de enero del 2000.

Las principales políticas contables se resumen a continuación:

Provisión para cuentas incobrables

Establecida para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a una evaluación de las mismas.

Inventarios

Están valuados al costo que no exceden a los valores de mercado. El costo es determinado por el método del costo promedio.

Activo Fijo

Está registrado al costo de adquisición en dólares o convertidos a dólares, el cual se deprecia por el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para instalaciones, equipos y muebles y enseres y 5 para equipos de computación y vehículos.

El gasto de depreciación por el efecto del ajuste de la NEC 17, fue registrado a partir de Abril del 2000.

Jubilación Patronal

El Código de Trabajo establece que el empleador otorgará beneficios jubilatorios a los trabajadores que por veinte años o más, presten servicios continuados a la compañía, la provisión se realiza en base a estudio actuarial independiente.

Efectivo y sus equivalentes

Para propósito del estado de flujos de efectivo, se consideró como efectivo y equivalente de efectivo, los saldos de caja y bancos e inversiones liquidables y convertibles en efectivo hasta noventa días.

Nota 1 - Políticas Contables Significativas (Cont.)

Reserva de Capital

Incluye los saldos de las cuentas, reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria al 31 de diciembre del 2000.

Impuesto a la Renta

La Ley de Régimen Tributario Interno establece la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

Moneda Extranjera

El activo, pasivo y transacciones en moneda extranjera fueron expresadas en sucres hasta el 10 de enero del 2000 a la tasa vigente en el mercado libre de cambio a esa fecha. La utilidad o pérdida en cambio originada por el ajuste contable de los activos y pasivos en dólares fue registrado en los resultados del período en el cual variaron las tasas de cambio.

Nota 2 - Conversión de los Estados Financieros de Sucres a Dólares

A partir del 1 de Abril del 2000, los estados financieros de la Compañía, fueron preparados en dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC 17) y consistió en ajustar los saldos de las cuentas no monetarias del balance general al 31 de Marzo del 2000, para posteriormente aplicar a los estados financieros de esa fecha, una tasa de cambio de S/. 25.000 por dólar.

Los procedimientos de ajustes y conversión fueron los siguientes:

*** Corrección Monetaria**

Aplicada para reconocer la inflación, entre el 1 de enero del 2000 al 31 de Marzo del 2000 mediante el porcentaje de inflación de 32,81%. Los efectos de la corrección monetaria de las cuentas de activos y pasivos no monetarios y patrimonio y fueron registrados en los resultados del período en la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación (REI).

*** Índice Especial de Corrección de Brecha**

Aplicado a las cuentas de activos y pasivos no monetarios y patrimonio basándose en la variación porcentual del índice de devaluación acumulada y el índice de inflación acumulada, desde el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de origen de la partida en caso de ser posterior, hasta el 31 de diciembre de 1999 cuyo efecto fue registrado en la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria y el correspondiente ajuste por el índice de brecha entre las tasas de inflación y devaluación desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 31 de marzo del 2000 fue registrado en los resultados del período en la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación (REI).

Los estados de resultados y de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 al 31 de marzo del 2000 y por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, no están sujetos a los procedimientos establecidos en dicha norma.

Debido a que la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares al 31 de diciembre de 1999, la Compañía para propósitos de preparar los estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo y ciertas notas revelatorias, aplicó el ajuste de brecha a las partidas no monetarias y luego los saldos ajustados se dividieron para una tasa de cambio de S/.19.525,89 por dólar.

Nota 3 - Caja y Bancos

	<u>Dólares</u>
Caja	3,438
Cuentas Corrientes	<u>54,339</u>
Total	<u><u>57,777</u></u>

Nota 4 - Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre del 2000, representa depósito a plazo por \$ 1,000 en el Pacific National Bank a 365 días, e interés del 4,56%.

Nota 5 - Cuentas por Cobrar

	<u>Dólares</u>
Comerciales	391,497
Compañías relacionadas	
Ferrarini S.A.	19,643
Bernot S. A.	1,688
Tarjetas de crédito	14,404
Empleados	30,585
Retenciones en la fuente	20,442
Otras	<u>1,549</u>
Sub-total	479,808
Provisión incobrables	<u>(3,915)</u>
TOTAL	<u><u>475,893</u></u>

El movimiento de la provisión incobrable durante el 2000 fue el siguiente:

	<u>Dólares</u>
Saldo a 1-01-00	(1,683)
Provisiones	<u>(2,232)</u>
Saldo a 12-31-00	<u><u>(3,915)</u></u>

Nota 6 - Inventarios

	<u>Dólares</u>
Construcción	595,141
Ferretería	284,192
Varios	52,631
Importaciones en tránsito	<u>121,958</u>
TOTAL	<u><u>1,053,922</u></u>

Nota 7 - Activo Fijo

El movimiento en el 2000 fue el siguiente:

	<u>1-01-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Aplicación NEC No. 17</u>	<u>Retiros y otros</u>	<u>12-31-00</u>
			(Dólares)		
COSTO AJUSTADO:					
Edificio e instalaciones	55,386	-	47,246	-	102,632
Equipos	55,706	10,061	37,403	-	103,170
Muebles y enseres	90,691	2,594	58,813	(2,006)	150,092
Equipo de computación	61,900	29,490	33,537	-	124,927
Vehículos	40,744	24,400	27,046	-	92,190
Sub-total	304,427	66,545	204,045	(2,006)	573,011
Depreciación acumulada	(210,267)	(46,851)	(108,611)	1,271	(364,458)
TOTAL	<u>94,160</u>	<u>19,694</u>	<u>95,434</u>	<u>(735)</u>	<u>208,553</u>

Al 31 de Diciembre del 2000, incluye los siguientes activos totalmente depreciados:

	<u>Dólares</u>
Edificio e instalaciones	21,683
Equipos	26,994
Muebles y enseres	3,840
Equipo de computación	41,809
Vehículos	14,103
TOTAL	<u>108,429</u>

Nota 8 - Otros Activos

	<u>Dólares</u>
Diferencial cambiario	648,000 (1)
Amortización acumulada	(129,600)
Sub-total	518,400
Depósitos en garantía	2,297
Otros	7,389
TOTAL	<u>528,086</u>

(1) Corresponde a la activación del diferencial cambiario proveniente de la corrección monetaria de activos y pasivos en moneda extranjera, las mismas que son amortizadas en 5 años.

De acuerdo con disposiciones legales, la compañía no podrá distribuir utilidades a sus accionistas, hasta cuando se haya amortizado totalmente el diferencial cambiario activado.

Nota 9 - Préstamos Bancarios

Al 31 de Diciembre del 2000, incluyen préstamos sobre firmas y cartas de crédito de importación con vencimientos hasta 150 días e intereses del 13% anual.

Nota 10 - Cuentas por Pagar

	<u>Dólares</u>
Proveedores	
Exterior	180,083
Locales	177,482
Anticipos de clientes	27,328
IVA por pagar	23,988
Otras	64,366
TOTAL	<u><u>473,247</u></u>

Nota 11 - Impuesto a la Renta

El 18 de Agosto del 2000, la Ley para la Promoción de la Inversión y de la Participación Ciudadana (TROLE II) derogó el 0.80% del ICC-Impuesto a la Circulación de Capitales. Sin embargo en circular de la misma fecha, el Servicio de Rentas Internas (SRI) dispuso se continué con la retención del impuesto exclusivamente hasta el 31 de diciembre del 2000. Al 9 de febrero del 2001, la referida circular ha sido declarada inconstitucional por el Tribunal Distrital Fiscal y apelado por el SRI ante el Tribunal Constitucional, quien no ha emitido resolución al respecto. De existir tal resolución, el impuesto retenido en exceso podría ser objeto de devolución al contribuyente mediante trámite administrativo de pago indebido.

Al 31 de Diciembre del 2000, la Compañía no ha sido revisada por las autoridades fiscales. La administración considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

Nota 12 - Pasivos Acumulados

	<u>Dólares</u>
Beneficios sociales	28,777
Intereses por pagar	12,965
TOTAL	<u><u>41,742</u></u>

El movimiento de los beneficios sociales durante el 2000 fue el siguiente:

	<u>Dólares</u>
Saldo a 1-01-00	9,378
Provisiones	57,142
Pagos	(37,743)
Saldo a 12-31-00	<u><u>28,777</u></u>

Nota 13 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>Dólares</u>
Banco del Pacífico	
Préstamo a mutuo con vencimientos trimestrales hasta Marzo del 2,001 e interés reajutable del 18%.	13,000
Préstamo a mutuo con vencimientos mensuales hasta Agosto del 2,002 e interés reajutable del 18%.	4,860
Accionistas	
No genera intereses y tiene vencimiento en el 2002.	<u>700,000</u>
Sub-total	<u>717,860</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>(15,481)</u>
TOTAL	<u><u>702,379</u></u>

Los vencimientos de estas obligaciones son:

<u>Años</u>	<u>Dólares</u>
2002	<u>702,379</u>

En garantía de esta obligación la compañía a otorgado prenda comercial sobre inventarios y prenda industrial abierta sobre vehículo.

Nota 14 - Capital Pagado

Está representado por 360 mil acciones ordinarias de \$ 1 de valor nominal unitario.

Nota 15 - Aumento de Capital en Trámite

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de Diciembre del 2000, decidió elevar el capital social en \$390.000, mediante la capitalización de pasivos con accionistas.

Nota 16 - Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Nota 17 - Efectos Contables de la Nec No. 17

Al 31 de Marzo del 2000, los efectos de la aplicación de la NEC No. 17 fueron los siguientes:

	<u>Resultado por Exposición a la Inflación</u>	<u>Reexpresión monetaria</u> (Dólares)	<u>Total</u>
Inventarios	93,521	157,186	250,707
Pagos anticipados	396	1,206	1,602
Activos fijos, neto (nota 7)	21,898	73,536	95,434
Reserva por revalorización	(57,571)	(173,465)	(231,036)
Pérdidas acumuladas	54,041		54,041
TOTAL	<u>112,285</u>	<u>58,463</u>	<u>170,748</u>

Los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria fueron transferidos a la cuenta de patrimonio Reserva de Capital.

Nota 18 - Transacciones Significativas con Compañía Relacionada

Durante el 2000, la compañía registró gastos por arrendamientos de locales comerciales y oficinas por \$96,000 y compra de materiales de construcción por \$62,097, los que fueron realizadas de común acuerdo y en condiciones similares a otros efectuados con terceros.

Nota 19 - Eventos Posteriores

Al 26 de Marzo del 2001, aún se encuentra en trámite el proyecto de reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno, que entre otros aspectos prevé el incremento del IVA del 12% al 14%.