

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 los balances generales de **Cimersa Compañía Importadora Mercantil S.A.**, al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorias.

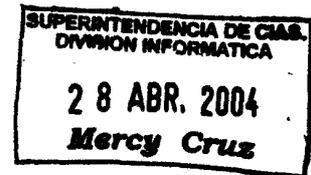
Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 nuestras auditorias 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 2003 y 2002, los resultados de operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.
SC- RNAE 236


JANETH MACIAS MIELES
REG. 22340

Guayaquil, 27 de Febrero del 2004



CIMERSA COMPAÑIA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	38,158	105,239
Inversiones temporales (Nota 3)	1,036	1,000
Cuentas por cobrar (Nota 4)	363,625	767,163
Inventarios (Nota 5)	2,417,971	2,278,690
Gastos anticipados	32,960	26,467
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>2,853,750</u>	<u>3,178,559</u>
ACTIVO FIJO (Nota 6)	197,685	270,466
OTROS ACTIVOS (Nota 7)	<u>254,223</u>	<u>419,598</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>3,305,658</u>	<u>3,868,623</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro y préstamos bancarios (Nota 8)	1,012,144	661,279
Cuentas por pagar (Nota 9)	733,767	1,012,594
Impuestos por pagar (Nota 10)	22,359	22,704
Pasivos acumulados (Nota 11)	45,907	48,698
Porción corriente de pasivo a largo plazo (Nota 12)	266,182	1,065,543
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>2,080,359</u>	<u>2,810,818</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 12)	<u>827,853</u>	<u>644,500</u>
PROVISION PARA JUBILACION (Nota 13)	<u>14,500</u>	<u>9,197</u>
PATRIMONIO		
Capital social (Nota 14)	750,000	750,000
Reserva legal (Nota 15)	3,192	3,192
Reserva facultativa (Nota 16)	14,217	14,217
Pérdidas acumuladas	(384,463)	(363,301)
TOTAL PATRIMONIO	<u>382,946</u>	<u>404,108</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>3,305,658</u>	<u>3,868,623</u>

CIMERSA COMPAÑIA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
VENTAS NETAS (Nota 16)	5,560,320	7,055,605
COSTO DE VENTAS (Nota 16)	<u>3,912,399</u>	<u>4,873,897</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>1,647,921</u>	<u>2,181,708</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	1,161,710	1,519,258
Administrativos	198,890	326,671
Financieros	173,757	227,324
Depreciación	<u>74,080</u>	<u>79,720</u>
TOTAL	<u>1,608,437</u>	<u>2,152,973</u>
UTILIDAD DE OPERACION	<u>39,484</u>	<u>28,735</u>
OTROS EGRESOS (INGRESOS)		
Diferencia de cambio (Nota 7)	132,544	129,600
Otros, neto	<u>(71,898)</u>	<u>(1,655)</u>
TOTAL	<u>60,646</u>	<u>127,945</u>
PERDIDA	<u>(21,162)</u>	<u>(99,210)</u>

CIMERSA COMPAÑIA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	Capital Social	Reservas			Pérdidas Acumuladas
		Legal	Facultativa	De Capital	
Enero 1 del 2002	750,000	3,192	14,217	299,710	(563,801)
Absorción de pérdidas				(299,710)	299,710
Pérdida					(99,210)
Diciembre 31 del 2002	<u>750,000</u>	<u>3,192</u>	<u>14,217</u>	<u>-</u>	<u>(363,301)</u>
Pérdida					(21,162)
Diciembre 31 del 2003	<u>750,000</u>	<u>3,192</u>	<u>14,217</u>	<u>-</u>	<u>(384,463)</u>

CIMERSA COMPAÑIA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDAD DE OPERACION:		
Pérdida	(21,162)	(99,210)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Provisión para incobrables	(3,486)	351
Amortización diferencial cambiario	129,600	129,600
Depreciación	74,080	79,720
Provisión para jubilación	12,803	-
	<u>191,835</u>	<u>110,461</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	407,024	(43,779)
Inventarios	(139,281)	(163,253)
Gastos anticipados	(6,493)	10,153
Otros activos	35,775	27,332
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(286,327)	35,390
Impuestos por pagar	(345)	4,901
Pasivos acumulados	(2,791)	2,684
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>199,397</u>	<u>(16,111)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Activo fijo, neto	<u>(1,299)</u>	<u>(19,509)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro y préstamos bancarios	350,865	(834,910)
Pasivo a largo plazo	<u>(616,008)</u>	<u>863,680</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de financiamiento	<u>(265,143)</u>	<u>28,770</u>
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO	<u>(67,045)</u>	<u>(6,850)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>106,239</u>	<u>113,089</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>39,194</u>	<u>106,239</u>

CIMERSA COMPAÑIA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

Nota 1 - Operaciones

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.

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluídas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que requieren presentarse. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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 determinado por el método del costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que están al costo de adquisición.

Activo Fijo

Está registrado al costo de adquisición. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, 10 % para instalaciones, equipos y muebles y enseres y 20% para equipos de computación y vehículos.

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 liquidadas y convertibles en efectivo hasta noventa días.

Participación de Trabajadores

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre las utilidades impositiva de la compañía de acuerdo a la ley.

Impuesto a la Renta

Impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (Cont.)

Provisión para Jubilación

La provisión para jubilación se carga a los resultados del año, en base a un estudio actuarial, determinado bajo el método "prospectiva" y las bases técnicas, es decir las tablas de mortalidad, invalidez y cesantía, son de experiencia de la población asalariada del país, corregida a la realidad de la compañía, con su propia estadística.

Nota 3 - Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre del 2003 representa fondo de inversión por \$ 1,036 en la Administradora de Fondos y Fideicomisos Bolivariano (\$ 1.000 en el 2002).

Nota 4 - Cuentas por Cobrar

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Comerciales	156,674	505,335
Tarjetas de crédito	53,439	102,753
Empleados	82,667	70,453
Compañía relacionada (Nota 18)	1,386	24,504
Impuesto a la renta (Nota 10)	70,366	67,978
Otras	660	1,193
Sub-total	365,192	772,216
Provisión para cuentas incobrables	(1,567)	(5,053)
TOTAL	<u><u>363,625</u></u>	<u><u>767,163</u></u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el 2003 y 2002 fue el siguiente:

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Saldo al inicio del año	(5,053)	(4,702)
Provisión	-	(351)
Ajuste	3,486	-
Saldo al final del año	<u><u>(1,567)</u></u>	<u><u>(5,053)</u></u>

Nota 5 - Inventarios

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Construcción	1,226,586	1,048,351
Ferretería	464,379	758,283
Varios	306,512	289,398
Importaciones en tránsito	420,494	182,658
TOTAL	<u><u>2,417,971</u></u>	<u><u>2,278,690</u></u>

Nota 6 - Activo Fijo

El movimiento durante los años 2003 y 2002 fue el siguiente:

	1-01-03	Adiciones	12-31-03
Edificio e instalaciones	155,030	-	155,030
Equipos	125,344	245	125,589
Muebles y enseres	156,219	-	156,219
Equipo de computación	168,917	1,054	169,971
Vehículos	167,275	-	167,275
Sub-total	772,785	1,299	774,084
Depreciación acumulada	(502,319)	(74,080)	(576,399)
TOTAL	270,466	(72,781)	197,685

	1-01-02	Adiciones	Otros	12-31-02
Edificio e instalaciones	155,030	-	-	155,030
Equipos	120,680	4,664	-	125,344
Muebles y enseres	155,368	851	-	156,219
Equipo de computación	156,013	12,904	-	168,917
Vehículos	166,203	1,072	-	167,275
Sub-total	753,294	19,491	-	772,785
Depreciación acumulada	(422,617)	(79,720)	18	(502,319)
TOTAL	330,677	(60,229)	18	270,466

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, incluye los siguientes activos totalmente depreciados:

	2,003	2,002
Edificios e instalaciones	84,015	37,197
Equipos	53,729	44,640
Muebles y enseres	93,065	74,745
Equipo de computación	75,702	61,355
Vehículos	42,835	35,332
TOTAL	349,346	253,269

Nota 7 - Otros Activos

	2,003	2,002
Diferencial cambiario	648,000 (1)	648,000 (1)
Amortización acumulada	(518,400)	(388,800)
Sub-total	129,600	259,200
Mejoras en locales comerciales	189,175	186,675
Amortización acumulada	(74,275)	(36,000)
Sub-total	114,900	150,675
Depósitos en garantía	4,538	4,538
Otros	5,185	5,185
TOTAL	254,223	419,598

(1) Corresponde a la activación del diferencial cambiario proveniente de la corrección monetaria de activos y pasivos en moneda extranjera, 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 8 - Sobregiro y Préstamos Bancarios

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Préstamos sobre firmas		
Banco Bolivariano	415,614	107,837
Banco del Austro	100,000	130,000
Banco del Pichincha	50,000	-
Banco de Guayaquil	3,517	-
Cartas de créditos de importación	309,112	402,307
Sobregiro bancario	133,901	21,135
TOTAL	<u>1,012,144</u>	<u>661,279</u>

Los préstamos tienen vencimientos hasta 120 días e interés del 16% (120 días e intereses del 17% anual en el 2002). Las cartas de crédito de importación vencen hasta junio del 2004 (abril del 2003 en el 2002).

Nota 9 - Cuentas por Pagar

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Proveedores		
Exterior	139,813	429,820
Locales	443,777	474,176
Anticipos de clientes	363	983
Compañías relacionadas (Nota 18)	43,913	247
Otras	105,901	107,368
TOTAL	<u>733,767</u>	<u>1,012,594</u>

Nota 10 - Impuestos por Pagar

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Impuesto al Valor Agregado	15,676	15,444
Retenciones en la fuente por pagar		
Relación dependencia	352	896
Honorarios	1,148	287
Seguros y Reaseguros	1	4
Activos fijos	1,508	2,092
Impuesto al valor agregado	3,674	3,981
TOTAL	<u>22,359</u>	<u>22,704</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso durante los años 2003 y 2002 fue el siguiente:

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Saldo al inicio del año	(67,978)	(53,952)
Retenciones de terceros	(29,329)	(33,420)
Reintegro pago indebido	26,941	19,394
Saldo al final del año	<u>(70,366)</u>	<u>(67,978)</u>

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva, aplicables a las utilidades distribuidas, la tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas.

Nota 11 - Pasivos Acumulados

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Beneficios sociales:		
Décimo tercer y cuarto sueldo	9,460	5,569
Vacaciones	5,834	12,546
Fondo de reserva	11,544	21,070
Sub-Total	<u>26,838</u>	<u>39,185</u>
Intereses por pagar	19,069	9,513
TOTAL	<u><u>45,907</u></u>	<u><u>48,698</u></u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2003 y 2002 fue el siguiente:

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Saldo al inicio del año	39,185	37,274
Provisión	77,033	84,855
Pagos	<u>(89,380)</u>	<u>(82,944)</u>
Saldo al final del año	<u><u>26,838</u></u>	<u><u>39,185</u></u>

Nota 12 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Banco Bolivariano		
Préstamo con reserva de dominio con vencimientos mensuales hasta Marzo del 2,003 e interés reajutable del 14%.	-	15,543
Préstamo hipotecario con vencimientos mensuales hasta Diciembre del 2,003 e interés reajutable del 12%.	-	1,050,000
Préstamo hipotecario con vencimientos mensuales hasta Marzo del 2,006 e interés reajutable del 12.1%.	770,535	-
Accionista		
No genera intereses y tiene vencimiento en el 2006.	<u>323,500</u>	<u>644,500</u>
Sub-total	1,094,035	1,710,043
Menos vencimientos corrientes	<u>(266,182)</u>	<u>(1,065,543)</u>
TOTAL	<u><u>827,853</u></u>	<u><u>644,500</u></u>

Los vencimientos de estas obligaciones son:

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
<u>Años</u>		
2004	-	644,500
2005	395,074	-
2006	432,779	-
TOTAL	<u><u>827,853</u></u>	<u><u>644,500</u></u>

En garantía de estas obligaciones la compañía a otorgado prenda comercial sobre inventarios y prenda industrial abierta sobre vehículos.

Nota 13 - Provisión para Jubilación

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal, la compañía contrata los servicios de un profesional para que efectue un estudio actuarial y determine la reserva necesaria para este fin.

El movimiento durante los años 2003 y 2002 fue el siguiente:

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Saldo al inicio	9,197	6,258
Provisión	5,303	5,939
Pagos	-	(3,000)
Saldo al final	<u>14,500</u>	<u>9,197</u>

Nota 14 - Capital Social

Al 31 de Diciembre del 2003, está representado por 750 mil acciones ordinarias de \$ 1 de valor nominal unitario.

Nota 15 - Reserva Legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Nota 16 - Reserva Facultativa

Representan utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Nota 17 - Ventas y Costo de Ventas

Las ventas y costo de venta por línea de comercialización fueron los siguientes:

<u>LINEAS</u>	<u>Ventas</u>		<u>Costo de Ventas</u>	
	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Construcción	3,352,018	4,106,414	2,280,254	2,846,856
Ferretería	1,491,048	2,164,026	1,155,931	1,507,263
Varios	717,254	785,165	476,214	519,778
	<u>5,560,320</u>	<u>7,055,605</u>	<u>3,912,399</u>	<u>4,873,897</u>

Nota 18 - Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

Los saldos y transacciones al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 no generan intereses y no tienen plazos de vencimientos específicos.

	<u>Cuentas por Cobrar</u>		<u>Cuentas por Pagar</u>	
	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Ferrarini S. A.	-	24,504	43,913	-
Bernot S. A.	1,386	-	-	247
TOTAL	<u>1,386</u>	<u>24,504</u>	<u>43,913</u>	<u>247</u>

Durante el 2003, la compañía registró gastos por arrendamientos de locales comerciales y oficinas por \$84,000 (\$90,000 en el 2002) las que fueron realizadas de común acuerdo y en condiciones similares a otros efectuados con terceros.
