

CIMERSA COMPAÑIA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1
ESTADOS FINANCIEROS	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los estados financieros	6

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

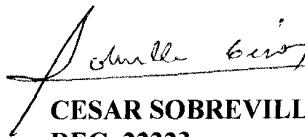
A los Accionistas de
CIMERSA COMPAÑÍA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.
Guayaquil, Ecuador

Hemos auditado los balances generales de **Cimersa Compañía Importadora Mercantil S.A.**, al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, 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 auditorías.

Nuestras auditorías 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 auditorías 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 2005 y 2004, 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


CESAR SOBREVILLA CORNEJO
REG. 22223



Guayaquil, 28 de abril del 2006

CIMERSA COMPAÑIA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	19.800	47.326
Inversiones temporales (Nota 3)	1.083	1.065
Cuentas por cobrar (Nota 4)	293.071	361.170
Inventarios (Nota 5 y 12)	2.079.558	2.549.443
Gastos anticipados	38.169	38.775
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>2.431.682</u>	<u>2.997.779</u>
ACTIVO FIJO (Nota 6 y 12)	190.721	133.221
OTROS ACTIVOS (Nota 7)	143.915	439.789
TOTAL ACTIVOS	<u>2.766.318</u>	<u>3.570.789</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiros bancarios	248.212	28.877
Préstamos bancarios (Nota 8 Y 12)	522.111	618.694
Cuentas por pagar (Nota 9)	757.201	855.477
Impuestos por pagar (Nota 10)	15.077	13.182
Pasivos acumulados (Nota 11)	41.403	41.197
Vencimiento corriente de pasivo a largo plazo (Nota 12)	404.398	584.875
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>1.988.403</u>	<u>2.142.301</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 12)	<u>384.012</u>	<u>1.038.038</u>
PATRIMONIO		
Capital suscrito (Nota 13)	750.000	750.000
Reserva legal (Nota 14)	3.192	3.192
Reserva facultativa (Nota 15)	14.217	14.217
Pérdidas acumuladas	(373.506)	(376.960)
TOTAL PATRIMONIO	<u>393.903</u>	<u>390.450</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>2.766.318</u>	<u>3.570.789</u>

CIMERSA COMPAÑIA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
VENTAS NETAS (Nota 16)	5.473.534	5.201.009
COSTO DE VENTAS (Nota 16)	<u>4.075.376</u>	<u>3.736.598</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>1.398.158</u>	<u>1.464.410</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	1.007.685	1.034.437
Administrativos	208.915	282.056
Financieros	144.615	197.904
Depreciación	<u>52.169</u>	<u>69.026</u>
TOTAL	<u>1.413.385</u>	<u>1.583.422</u>
UTILIDAD DE OPERACION	<u>(15.227)</u>	<u>(119.012)</u>
OTROS EGRESOS (INGRESOS)	<u>(20.644)</u>	<u>(130.782)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>5.417</u>	<u>11.770</u>
Participacion trabajadores	813	1.766
Impuesto a la renta	<u>1.151</u>	<u>2.501</u>
Total	<u>1.964</u>	<u>4.267</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>3.454</u></u>	<u><u>7.503</u></u>

CIMERSA COMPAÑIA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	Capital Suscrito	Reservas		Pérdidas Acumuladas
		Legal	Facultativa	
Diciembre 31 del 2003	750.000	3.192	14.217	(384.463)
Utilidad neta				7.503
Diciembre 31 del 2004	<u>750.000</u>	<u>3.192</u>	<u>14.217</u>	<u>(376.960)</u>
Utilidad neta				3.454
Diciembre 31 del 2005	<u>750.000</u>	<u>3.192</u>	<u>14.217</u>	<u>(373.506)</u>

CIMERSA COMPAÑIA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDAD DE OPERACION:		
Utilidad neta	3.454	7.503
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Amortizaciones	-	41.192
Depreciación	52.169	69.026
	<u>55.623</u>	<u>117.721</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	68.100	2.787
Inventarios	469.885	(131.474)
Gastos anticipados	606	(5.815)
Otros activos	295.873	(226.757)
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(98.276)	106.880
Impuestos por pagar	1.895	(9.177)
Pasivos acumulados	207	(4.710)
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>793.914</u>	<u>(150.545)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adiciones de activo fijo, neto	<u>(109.669)</u>	<u>(4.562)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	219.335	105.024
Préstamos bancarios	(96.583)	(469.597)
Pasivo a largo plazo	(834.504)	528.877
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de financiamiento	<u>(711.752)</u>	<u>164.304</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(27.507)	9.197
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	48.391	39.194
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>20.884</u>	<u>48.391</u>

CIMERSA COMPAÑIA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (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 incluidas 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, 20% vehículos, y 33% equipos de computación.

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 líquidas 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 3 - Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004 representa fondo de inversión por \$ 1,000 mas los intereses acumulados a la fecha, depositados en Bolivariano Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.

Nota 4 - Cuentas por Cobrar

	2.005	2.004
Cientes	95.666	123.486
Tarjetas de crédito	63.893	61.599
Empleados	22.321	82.956
Impuesto a la renta (Nota 10)	109.876	90.832
Otras	2.550	3.532
Sub-total	294.306	362.404
Provisión para cuentas incobrables	(1.235)	(1.235)
	<u>293.071</u>	<u>361.170</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	2.005	2.004
Saldo al inicio del año	(1.235)	(1.567)
Ajuste	-	332
Saldo al final del año	<u>(1.235)</u>	<u>(1.235)</u>

Nota 5 - Inventarios

	2.005	2.004
Construcción	1.189.134	1.295.914
Ferretería	362.560	507.544
Varios	421.743	347.073
Importaciones en tránsito	106.121	398.912
	<u>2.079.558</u>	<u>2.549.443</u>

Nota 6 - Activo Fijo

El movimiento durante los años 2005 y 2004 fue el siguiente:

	1-01-05	Adiciones	Retiros y Otros	12-31-05
Instalaciones	155.030	1.650	-	156.680
Equipos	125.793	67.362	-	193.155
Muebles y enseres	157.282	21.845	-	179.127
Equipo de computación	173.266	13.000	-	186.266
Vehículos	167.275	5.812	(94.588)	78.499
Sub-total	778.646	109.669	(94.588)	793.727
Depreciación acumulada	(645.425)	(52.169)	94.588	(603.006)
	<u>133.221</u>	<u>57.500</u>	<u>-</u>	<u>190.721</u>

	1-01-04	Adiciones	Ventas y/o Retiros	12-31-04
Instalaciones	155.030	-	-	155.030
Equipos	125.589	204	-	125.793
Muebles y enseres	156.219	1.063	-	157.282
Equipo de computación	169.971	3.295	-	173.266
Vehículos	167.275	-	-	167.275
Sub-total	774.084	4.562	-	778.646
Depreciación acumulada	(576.399)	(69.026)	-	(645.425)
	<u>197.685</u>	<u>(64.464)</u>	<u>-</u>	<u>133.221</u>

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

	2.005	2.004
Instalaciones	87.364	87.364
Equipos	81.610	82.377
Muebles y enseres	129.231	104.448
Equipo de computación	144.074	117.334
Vehículos	68.982	68.982
	<u>511.261</u>	<u>460.505</u>

Nota 7 - Otros Activos

	2.005			
	Costo	Adiciones	Amortizacion Acumulada	Total
Diferencial cambiario (1)	129.600		(129.600)	-
Mejoras en locales comerciales	83.200		(83.200)	-
Programa de administracion contable	28.000		(28.000)	-
Promocion y publicidad	189.266	114.128	(189.266)	114.128
Subtotal	430.066	114.128	(430.066)	114.128
Depositos en garantia	4.537			4.537
Otros	5.185	20.065		25.250
	439.788	134.193	(430.066)	143.915

	2.004		
	Costo	Amortizacion Acumulada	Total
Diferencial cambiario (1)	648.000	(518.400)	129.600
Mejoras en locales comerciales	197.278	(114.078)	83.200
Programa de administracion contable	29.388	(1.388)	28.000
Promocion y publicidad	189.266		189.266
Subtotal	1.063.932	(633.866)	430.066
Depositos en garantia			4.537
Otros			5.185
	<u>1.063.932</u>	<u>(633.866)</u>	<u>439.788</u>

(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 -Préstamos Bancarios

	2.005	2.004
Préstamos sobre firmas		
Banco Bolivariano	150.000	50.420
Banco del Austro	52.154	60.000
Banco del Pichincha	50.000	70.000
Banco de Guayaquil	50.000	-
Banco de Machala	25.000	-
Cartas de créditos de importacion	194.957	438.274
	<u>522.111</u>	<u>618.694</u>

Los préstamos tienen vencimientos hasta 120 días e interés hasta el 11,5% (120 días e intereses del 16% anual en el 2004). Las cartas de crédito de importación vencen hasta marzo del 2006. (Mayo del 2005 en el 2004)

Nota 9 - Cuentas por Pagar

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Proveedores		
Locales	484.798	558.558
Exterior	13.986	125.400
Compañía relacionada (Nota 17)		
Ferrarini S.A.	134.627	101.976
Otras	123.790	69.543
	<u>757.201</u>	<u>855.477</u>

Nota 10 - Impuestos por Pagar

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Impuesto al Valor Agregado	4.232	4.765
Retenciones en la fuente:		
Impuesto a la renta	4.116	3.288
Impuesto al valor agregado	6.729	5.129
	<u>15.077</u>	<u>13.182</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso fue el siguiente:

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Saldo al inicio del año	(90.832)	(70.366)
Retenciones de terceros	(20.195)	(22.967)
Impuesto a la renta causado	1.151	2.501
Saldo al final del año	<u>(109.876)</u>	<u>(90.832)</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>2.005</u>	<u>2.004</u>
Beneficios sociales por pagar:		
Décimo tercer y cuarto sueldo	9.737	6.971
Vacaciones	6.500	4.731
Fondo de reserva	12.014	11.916
Participación trabajadores	813	1.766
Sub-Total	29.065	25.385
Intereses por pagar	12.338	15.813
	<u>41.403</u>	<u>41.197</u>

El movimiento de los beneficios sociales por pagar fue el siguiente:

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Saldo al inicio del año	25.384	26.838
Provisión	71.329	66.803
Pagos	(67.648)	(68.257)
Saldo al final del año	<u>29.065</u>	<u>25.384</u>

Nota 12 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Banco Bolivariano		
Préstamo hipotecario con vencimientos mensuales hasta Marzo del 2,006 e interés reajutable del 7.36%.	109.279	504.353
Préstamo Hipotecario con vencimientos mensuales hasta agosto del 2007, e intereses reajutables del 9,34%	557.512	747.314
Financiamiento de vehículo, vencimientos mensuales hasta junio del 2008 e intereses reajutables del 12%	14.326	-
Accionista		
No genera intereses y tiene vencimiento en el 2006.	107.292	371.246
Sub-total	788.409	1.622.913
Menos vencimientos corrientes	(404.398)	(584.875)
	<u>384.011</u>	<u>1.038.038</u>
Los vencimientos de estas obligaciones son:		
	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
<u>Años</u>		
2006	-	770.428
2007	380.790	267.610
2008	3.221	-
TOTAL	<u>384.011</u>	<u>1.038.038</u>

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

Nota 13 - Capital Suscrito

Está representado por 750 mil acciones ordinarias de \$ 1 de valor nominal unitario

Nota 14 - 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 15 - Reserva Facultativa

Representan utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Nota 16 - Ventas y Costo de Ventas

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

<u>LÍNEAS</u>	<u>Ventas</u>		<u>Costo de Ventas</u>	
	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Construcción	3.369.640	3.301.285	2.523.648	2.375.163
Ferretería	696.450	865.561	510.011	623.457
Varios	1.407.444	1.034.163	1.041.717	737.979
	<u>5.473.534</u>	<u>5.201.009</u>	<u>4.075.376</u>	<u>3.736.598</u>

Nota 17 - Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

Durante el 2005, la compañía registró gastos por arrendamientos de locales comerciales y oficinas por \$48,000 (\$70,500 en el 2004) las que fueron realizadas de común acuerdo y en condiciones similares a otros efectuados con terceros.
