PKF

Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
SUPRINSA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **SUPRINSA S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.

2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SUPRINSA S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

22 de abril del 2005
Guayaquil, Ecuador

Edgar Narváez L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

9 de Octubre 1911 y Los Ríos
Edificio Finansur Piso 12 Of. 2
P.B.X. (593-4) 2453883 / 2450889
Fax: 4 - 2450886 / 2375799 (DDI)
E-mail: pkfec@gu.pro.ec

Av. República de El Salvador
836 y Portugal,
Edif. Prisma Norte
4to. Piso, Of. 404
Tel: (593-2) 2263959 - 2263960

SUPRINSA S.A.

BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2004	2003
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	20,205.91	70,618.25
Cuentas por cobrar (Nota D)	991,136.14	819,537.48
Inventarios (Nota E)	2,613,669.40	2,153,025.86
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	60,067.03	42,707.74
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	3,685,078.48	3,085,889.33
ACTIVO FIJO (Nota G)	67,051.04	57,056.52
OTROS ACTIVOS (Nota H)	1,828.21	13,471.09
TOTAL DEL ACTIVO	3,753,957.73	3,156,416.94
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiros bancarios (Nota I)	118,081.38	
Obligaciones bancarias (Nota J)	277,445.42	278,460.70
Documentos y cuentas por pagar (Nota K)	2,029,741.45	1,703,271.36
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota L)	27,473.93	20,838.55
Impuestos por pagar (Nota M)	45,173.48	8,751.48
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	2,497,915.66	2,011,322.09
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Capital pagado	2,160.00	2,160.00
Aportes para futuro aumento de capital	837,840.00	837,840.00
Reserva legal	1,080.00	1,080.00
Reserva facultativa	207,451.60	122,746.83
Reserva de capital	96,563.25	96,563.25
Resultados acumulados	110,947.22	84,704.77
Total Inversión de los accionistas	1,256,042.07	1,145,094.85
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	3,753,957.73	3,156,416.94

Sr. Miguel Melo Gómez
Gerente General

CPA. Christian Balseca
Contador

Vea notas a los estados financieros

SUPRINSA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	**2003**
INGRESOS		
Ventas Netas	4,767,817.89	4,023,551.66
Otros Ingresos	726.41	2,640.83
	4,768,544.30	4,026,192.49
COSTOS YGASTOS		
Costo de Ventas	3,588,265.63	3,051,889.12
Gastos Ventas	666,411.92	551,585.39
Gastos Administrativos	244,728.65	205,420.54
Gastos Financieros (Nota O)	84,513.74	73,317.68
Otros Gastos	9,936.69	10,457.74
	4,593,856.63	3,892,670.47
Resultado del Ejercicio	174,687.67	133,522.02
15% Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota L)	26,375.36	20,028.30
25% Impuesto a la renta (Nota M)	37,365.09	28,788.95
UTILIDAD NETA	110,947.22	84,704.77

Sr. Miguel Melo Gómez
Gerente General

CPA Christian Balseca
Contador

Vea notas a los estados financieros

SUPRINSA S.A.

ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en USDólares)

	Capital Social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2003	2,160.00	837,840.00	1,080.00	60,430.91	96.563.25	62,315.92
Utilidad neta						84,704.77
Transferencia a Reserva Facultativa				62,315.92		(62,315.92)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	2,160.00	837,840.00	1,080.00	122,746.83	96.563.25	84,704.77
Utilidad neta						110,947.22
Transferencia a Reserva Facultativa				84,704.77		(84,704.77)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	2,160.00	837,840.00	1,080.00	207,451.60	96.563.25	110,947.22

Sr. Miguel Melo Gómez
Gerente General

CPA. Christian Balseca
Contador

Vea notas a los estados financieros

SUPRINSA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	2003
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	4,629,932.43	5,617,584.72
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4,601,807.90)	(5,704,947.44)
Otros ingresos	726.41	2,640.83
Otros egresos	(9,936.69)	(10,457.74)
Efectivo neto usado en las actividades de operación	18,914.25	(95,179.63)
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(33,057.13)	(11,807.98)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(33,057.13)	(11,807.98)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios	567,715.16	270,000.00
Intereses pagados	(35,489.12)	(73,317.68)
Pagos de préstamos bancarios	(568,495.50)	(144,000.10)
Aportes de accionistas		
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	(36,269.46)	52,682.22
AUMENTO DEL EFECTIVO	(50,412.34)	(54,305.39)
Saldo del efectivo al inicio del año	70,618.25	124,923.64
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	20,205.91	70,618.25

Sr. Miguel Melo Gómez
Gerente General

CPA. Christian Balseca
Contador

Vea notas a los estados financieros

SUPRINSA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	**2003**
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	174,687.67	133,522.02
Partidas que no requieren utilización del efectivo:		
Depreciación	23,062.61	20,846.92
Baja de Activo Fijo		186.27
Amortización	11,642.88	11,628.04
Provisión de Intereses por Pagar	35,254.18	23,105.16
	244,647.34	189,288.41
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(171,598.72)	(309,408.91)
Inventarios	(460,643.54)	(236,672.68)
Gastos pagados por anticipado	(53,886.16)	53,142.94
Otros activos		(442.00)
Sobregiros Bancarios	118,081.38	
Documentos y cuentas por Pagar	362,053.87	223,596.26
Obligaciones Patronales	(19,739.92)	(14,683.65)
	(225,733.09)	(284,468.04)
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	18,914.25	(95,179.63)

Vea notas a los estados financieros

SUPRINSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresadas en USDólares)

A. SUPRINSA S.A.:

Fue constituida el 13 de noviembre de 1987, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es la importación y comercialización de artículos de ferretería y rodamientos.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Provisión para cuentas incobrables y Reserva por obsolescencia de inventarios no se ha establecido una política para estas provisiones, por lo que no se ha efectuado ningún registro por este concepto.

Los inventarios están valorados al costo de la última adquisición, que no es mayor que el valor de mercado. Las importaciones en tránsito se registran al valor establecido en la factura más los gastos originados en la importación.

Los activos fijos están registrados al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. Las adquisiciones por montos de hasta US$250.00 son registrados directamente a Gastos. La vida útil estimada de las propiedades y equipos es como sigue:

ACTIVOS		AÑOS
Muebles y equipo de oficina		10
Vehículos		5
Equipo de computación	(*)	5 y 3

(*) A partir del 1 de enero del año 2002 se modificó la vida útil estimada de 5 a 3 años, aplicando esta tasa a los valores en libros registrados a esa fecha en base al Decreto Ejecutivo No. 2209 publicado en el Registro Oficial No. 484.

SUPRINSA S.A.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES
(Continuación)

Las pérdidas netas en cambio originadas en la actualización de obligaciones en moneda extranjera correspondientes al año 1999, se amortizan durante 5 años hasta el 2004.

Las adecuaciones de oficinas y bodegas, son amortizadas a 3 años, el período de amortización concluyó en el 2004.

Marcas y Patentes son amortizadas a 10 años.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

		31 de diciembre del	
		2004	**2003**
Caja	(1)	3,300.00	46,060.81
Bancos		16,905.91	24,557.44
		20,205.91	70,618.25

(1) En el 2003 correspondía a cobranzas en efectivo que permanecen en caja para realizar pagos de facturas, reembolsos a las cajas chicas, entre otros.

D. CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2004	**2003**
Clientes		635,201.00	497,315.54
Cheques protestados		9,265.31	5,981.18
Cheques en caja por depositar	(1)	297,322.23	220,082.04
Préstamos y anticipos a empleados	(2)	5,181.40	63,314.09
Anticipos a varios	(3)	36,184.96	26,819.95
Depósitos en garantía		3,422.12	3,052.12
Otras		4,559.12	2,972.56
		991,136.14	819,537.48

(1) Corresponde a cheques recibidos de clientes.
(2) En el 2003 incluía principalmente US$44,626.35 de préstamos a empleados.
(3) Incluye principalmente US$29,194.14 de anticipos a comisiones entregados a los vendedores, los mismos que se compensarán en el momento de liquidar las comisiones. (En el 2003 incluía principalmente US$13,241.78 de préstamos a comisionistas).

SUPRINSA S.A.

E. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2004	**2003**
Mercaderías	2,518,433.11	2,112,329.24
Importaciones en tránsito	95,236.29	40,696.62
	2,613,669.40	2,153,025.86

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	31 de diciembre del	
	2004	**2003**
Seguros	2,667.36	3,571.49
IVA crédito fiscal	38,151.20	24,535.07
Anticipo a verificadoras	4,584.33	4,588.55
Anticipo a proveedores locales	5,745.11	3,619.94
Varios	8,919.03	6,392.69
	60,067.03	42,707.74

G. ACTIVO FIJO:

	Saldo al 31/12/2003	**Adiciones**	**Saldo al 31/12/2004**
Terrenos	768.66		768.66
Muebles y Enseres	31,210.28	12,545.02	43,755.30
Vehículos	64,056.10	8,681.93	72,738.03
Equipos de Computación	37,503.78	7,989.99	45,493.77
	133,538.82	29,216.94	162,755.76
Depreciación	(76,482.30)	(23,062.61)	(99,544.91)
Subtotal	57,056.52	6,154.33	63,210.85
Proyectos en Proceso		3,840.19	3,840.19
	57,056.52	9,994.52	67,051.04

H. OTROS ACTIVOS:

		31 de diciembre del	
		2004	**2003**
Cupones CORPEI		352.18	352.18
Adecuaciones de Oficina	(1)	7,959.15	7,959.15
Pérdida por diferencial cambiario		40,563.46	40,563.46
Marcas y Patentes		2,010.82	2,010.82
		50,885.61	50,885.61
Menos: Amortización acumulada	(2)	49.057.40	37,414.52
		1,828.21	13,471.09

SUPRINSA S.A.

H. OTROS ACTIVOS: (Continuación)

(1) Corresponde a adecuaciones efectuadas en años anteriores a las oficinas de Gerencia, Ventas, Atención al cliente y Bodega.

(2) El movimiento de esta cuenta es como sigue

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Saldo Inicial		37,414.52	25,786.48
Mas: Amortización		11,642.88	11,628.04
Saldo final	(*)	49,057.40	37,414.52

(*) Incluye US$7,959.15 de adecuaciones de oficina y US$40,563.46 de pérdidas por diferencia en cambio.

I. SOBREGIROS BANCARIOS:

Al 31 de diciembre del 2004 corresponde a sobregiros otorgados por el Banco de Machala por US$72,899.90 y Banco del Pichincha por US$45,181.48.

J. OBLIGACIONES BANCARIAS:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Capital e intereses:			
Banco del Pichincha	(1)	69,494.22	103,244.45
Banco de Machala	(2)	155,773.55	175,216.25
Produbanco	(3)	50,880.23	
Indusur		1,297.42	
		277,445.42	278,460.70

(1) Corresponde a préstamo recibido en 30 de julio del 2004 por US$100,000.00 a una tasa de interés del 14% anual y fecha de vencimiento 24 de abril del 2005.

(2) Corresponde a operaciones de crédito contratadas en septiembre del 2004 por US$100,000.00 y US$50,000.00 al 12% anual de interés a 120 días plazo.

(3) Corresponde a crédito contratado el 6 de octubre del 2004 a una tasa de interés del 12% anual y un plazo de 360 días.

SUPRINSA S.A.

K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Proveedores del exterior	(1)	1,520,027.21	1,566,095.77
Proveedores locales		428,933.06	25,621.80
Obligaciones IESS		2,427.36	2,123.85
Accionistas	(2)		75,000.00
Otras cuentas por pagar	(3)	78,353.82	34,429.94
		2,029,741.45	1,703,271.36

(1) Incluye principalmente US$601,544.33 por importación de artículos de ferretería a Louis De Luis (En el 2003 fue US$417,603.84 por pagar a Yaracuy).

(2) Incluye principalmente US$26,903.40 correspondiente a la provisión de las comisiones por pagar a vendedores, y US$32,396.57 por servicios de agenciamiento. (En el 2003 incluye US$8,374.20 por los servicios de personal y US$9,830.83 de comisiones a vendedores).

L. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Beneficios sociales		1,098.57	810.25
Participación de los trabajadores	(1)	26,375.36	20,028.30
		27,473.93	20,838.55

(1) De acuerdo a leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia de operación anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores (Ver cálculos en Nota M).

M. IMPUESTOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Impuesto a la renta	(1)	838.22	651.96
Retenciones de impuesto a la renta		4,960.63	2,148.45
Retenciones en la fuente		3,605.06	2,489.62
Retención del IVA		35,769.57	3,461.45
		45,173.48	8,751.48

(1) La provisión se calcula a la tasa del 25% sobre la ganancia tributable anual. La base para el cálculo del impuesto se determinó según se indica a continuación:

SUPRINSA S.A.

M. IMPUESTOS POR PAGAR:

	31 de diciembre del	
	2004	2002
Utilidad antes de participación a los trabajadores	174,687.67	133,522.02
Más: Gastos no deducibles	1,148.04	1,662.08
	175,835.71	135,184.10
Menos: 15% de participación a los trabajadores	26,375.36	20,028.30
Base imponible	149,460.35	115,155.80
25% impuesto a la renta causado	37,365.09	28,788.95
Menos: Retención en la fuente	36,526.87	28,136.99
Impuesto a la renta por pagar	838.22	651.96

N. PATRIMONIO:

Capital pagado: Representa 54,000 acciones comunes al valor nominal de US$0.04 cada una.

Aportes para futuro aumento de capital: Representa aportes realizados por los accionistas en los años 2000, 2001 y 2002 para futuros aumentos de capital. A continuación el detalle:

		Monto Aportado	%
Melo Castro Miguel		435,680.00	52
Melo Gómez Miguel		100,540.00	12
Melo Gómez Ángel		100,540.00	12
Melo Gómez Iván		100,540.00	12
Melo Gómez Xavier		100,540.00	12
	(1)	837,840.00	100

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

SUPRINSA S.A.

N. PATRIMONIO: (Continuación)

Resultados acumulados y Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los Accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos como reliquidación de impuestos, etc.

O. GASTOS FINANCIEROS:

Corresponde a intereses causados en las cuentas por pagar a los proveedores del exterior y obligaciones bancarias (En el 2003 incluye principalmente US$45,092.77 de intereses pagados a proveedores del exterior).

P. PRECIOS DE TRANSFERENCIA:

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto pretende eliminar los diversos mecanismos utilizados por las empresas, dentro del derecho tributario internacional, para transferir beneficios mediante la asignación de precios en las transacciones con partes relacionadas de manera que afecten la correcta determinación de los beneficios tributables. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas

Q. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2004, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.