PKF

Accountants &
business advisers

TUVAL S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2009 y 2008

Registrado
2010-05-25

PKF

Accountants &
business advisers

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
TUVAL S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **TUVAL S.A.**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoria implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión calificada.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
30 ABR 2010
Luciano López
GUAYAQUIL

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886
E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

PKF & Co. Cia. Ltda. es una firma miembro de la red de firmas legalmente independientes PKF International Limited.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **TUVAL S.A.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

PKFEC,

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

23 de abril del 2010
Guayaquil, Ecuador

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
30 ABR 2010
Luciano López
GUAYAQUIL

TUVAL S.A.

BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo (Nota C)	72,932.43	79,276.19
Cuentas por cobrar (Nota D)	1,997,979.61	2,170,211.25
Mercaderías (Nota E)	1,814,754.51	955,856.60
Pagos anticipados (Nota F)	359,920.35	337,732.23
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	4,245,586.90	3,543,076.27
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	497,679.79	452,523.05
TOTAL DEL ACTIVO	4,743,266.69	3,995,599.32
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones bancarias (Nota H)	5,791.50	52,010.91
Documentos y cuentas por pagar (Nota I)	2,695,763.54	1,452,552.73
Impuestos y contribuciones	198,648.94	268,119.92
Participaciones y otras obligaciones a los trabajadores	80,934.24	101,961.91
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota J)	38,284.02	223,555.28
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	3,019,422.24	2,098,200.75
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J)	247,556.40	99,959.12
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota K)		
Capital social	908,067.00	22,000.00
Reserva legal	83,463.14	58,203.09
Reserva de capital	5,417.51	5,417.51
Reserva facultativa	252,000.00	350,000.00
Aporte futura capitalizacion		886,067.33
Resultados acumulados	227,340.40	475,751.52
TOTAL INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,476,288.05	1,797,439.45
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	4,743,266.69	3,995,599.32

Sr. Luigi Sensi-Contugi Navone
Gerente General

Ing. René Villón
Contador

Vea notas a los estados financieros

TUVAL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	**2008**
INGRESOS DE OPERACIÓN:		
Ventas netas	8,513,714.24	8,527,852.28
Otros ingresos	8,531.93	21,071.57
	8,522,246.17	8,548,923.85
COSTO Y GASTOS DE OPERACIÓN:		
Costo de ventas	6,914,957.15	6,741,490.60
Gastos de administración	597,598.98	554,683.29
Gastos financieros	79,943.83	173,905.68
Gastos de ventas	477,256.74	489,199.28
Otros egresos	56,253.47	60,617.65
	8,126,010.17	8,019,896.50
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	396,236.00	529,027.35
Participación a los Trabajadores (Nota M)	59,435.40	79,354.10
Impuesto a la renta (Nota M)	84,200.15	112,418.31
UTILIDAD NETA	252,600.45	337,254.94

Sr. Luigi Sensi-Contugi Navone
Gerente General

Ing. René Villón
Contador

Vea notas a los estados financieros

TUVAL S.A.

ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de Capital	Reserva Facultativa	Aporte Futura Capitalizacion	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2008	22,000.00	24,477.60	5,417.51			172,222.07
Aportes de capital				350,000.00	886,067.33	
Utilidad del ejercicio						337,254.94
Transferencia reserva legal año 2007		33,725.49				(33,725.49)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	22,000.00	58,203.09	5,417.51	350,000.00	886,067.33	475,751.52
Aumento de capital	886,067.00				(886,067.33)	
Utilidad del ejercicio						252,600.45
Dividendos pagados						(475,751.51)
Constitución de reserva legal año 2008		25,260.05				(25,260.06)
Pago de dividendos				(98,000.00)		
Saldo al 31 de diciembre del 2009	908,067.00	83,463.14	5,417.51	252,000.00	0.00	227,340.40

Sr. Luigi Sensi-Contugi Navone
Gerente General

Ing. René Villón
Contador

Vea notas a los estados financieros

TUVAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	**2008**
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD	252,600.45	337,254.94
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	33,569.23	39,342.21
	286,169.68	376,597.15
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	172,231.63	(285,055.61)
Mercaderías	(858,897.91)	(528,092.12)
Gastos pagados por anticipado	(22,188.12)	(135,292.99)
Documentos y cuentas por pagar	1,243,210.81	63,223.34
Impuestos y contribuciones	(69,470.98)	175,563.56
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(21,027.67)	55,151.11
	443,857.76	(654,502.71)
EFECTIVO NETO PROVENEIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	730,027.44	(277,905.56)
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(78,725.97)	(73,696.04)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(78,725.97)	(73,696.04)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de préstamos bancarios	(83,893.39)	(243,806.55)
Préstamos recibidos		311,143.20
Financiamiento recibido de relacionadas		148,000.00
Pago de dividendos	(475,751.51)	
Aportes de capital	(98,000.00)	350,000.00
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de financiamiento	(657,644.90)	565,336.65
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO	(6,343.43)	213,735.05
Saldo del efectivo al inicio del año	79,276.19	(134,458.86)
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	72,932.76	79,276.19

Sr. Luigi Sensi-Contugi Navone
Gerente General

Ing. René Villón
Contador

Vea notas a los estados financieros

TUVAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresadas en USDólares)

A. TUVAL S.A.:

Fue constituida el 19 de mayo de 1976 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es dedicarse a las actividades de importación y venta de tuberías con válvulas, accesorios y otros materiales de ferretería industrial.

Según Notificación No. RLS-DANNA2007-0031 y de acuerdo a lo dispuesto en la Resolución No. 176 del 16 de marzo del 2007 Tuval S.A. fue designada como Contribuyente Especial de la Dirección Regional del Litoral del Sur del S.R.I.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares 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:

Los inventarios: Están valorados al costo de adquisición. Los costos se determinan por el método promedio, que no es mayor al valor de mercado.

Provisión para cuentas incobrables: Se efectúan en base a estimaciones de las cuentas que se consideran de dudosa recuperación. Se incrementan con cargo a gastos y el castigo contra la provisión.

Reserva por obsolescencia de inventarios: La Compañía no registra reserva por obsolescencia de inventarios.

Los activos fijos: Se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que 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.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

ACTIVOS	AÑOS
Muebles y enseres	10
Maquinarias y equipos de oficina	10
Herramientas y accesorios	10
Mejoras en propiedad ajena	10
Equipos de comunicación	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Los intereses originados por obligaciones bancarias: Se contabilizan como gastos anticipados en el momento en que se contrae la obligación y se registran en gastos a la fecha de vencimiento de los dividendos.

TUVAL S.A.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación):

Los intereses sobre obligaciones: Se registran en el pasivo por el valor total a pagar contra una cuenta de activo, esta última se va disminuyendo y cargando al gasto en función de su vencimiento.

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

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

C. EFECTIVO:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Caja		420.00	377.19
Bancos	(1)	72,512.43	78,899.00
		72,932.43	79,276.19

(1) Incluye principalmente US$50,664.50 correspondiente al Banco del Pacífico. En el 2008 incluye principalmente US$40,551.50 correspondientes al Banco Produbanco.

D. CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Clientes		1,965,695.78	2,119,037.73
Préstamos a empleados y accionistas		29,351.95	28,063.34
Deudores diversos	(1)	10,371.20	5,571.20
Compañías relacionadas (Ver Nota L)			29,762.34
Cuentas en poder de abogados		3,053.84	3,053.84
Cuentas por dar de baja		4,184.04	
Anticipos a terceros		600.00	
		2,013,256.81	2,185,488.45
Provisión para cuentas de dudoso cobro	(2)	(15,277.20)	(15,277.20)
		1,997,979.61	2,170,211.25

(1) Incluye principalmente por depósitos en garantía US$5,200.00 a Transoceánica Cía. Ltda.

(2) Durante el 2009 no registraron provisiones.

E. MERCADERÍAS:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Mercaderías	(1)	1,790,754.06	950,131.34
Importaciones en tránsito		24,000.45	5,725.26
		1,814,754.51	955,856.60

(1) Corresponden a mercaderías para la venta, estas son almacenadas en la bodega California.

TUVAL S.A.

F. PAGOS ANTICIPADOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Impuestos pagados por anticipado	(1)	341,408.32	319,080.92
Seguros		18,512.03	18,651.31
		359,920.35	337,732.23

(1) Corresponde a las retenciones acumuladas del año y de años anteriores correspondientes al Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado.

G. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01-01-09	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-12-09
Terrenos	42,000.00			42,000.00
Depreciables				
Edificios y galpones	251,511.91	10,700.00		262,211.91
Muebles y enseres	11,880.43	1,746.24		13,626.67
Equipos de oficina	19,973.98	454.97		20,428.95
Maquinarias y equipos	5,185.03			5,185.03
Vehículos	213,228.52	3,565.32	(6,598.45)	210,195.39
Equipos de computación	9,647.85	5,450.00		15,097.85
Herramientas y accesorios	6,266.55			6,266.55
Mejoras en propiedad ajena	6,960.62			6,960.62
Instalaciones en bodegas	46,820.00	56,809.44		103,629.44
Instalaciones cámaras	2,153.05			2,153.05
Equipos de comunicación	2,471.25			2,471.25
	618,099.19	78,725.97	(6,598.45)	690,226.71
Depreciación acumulada	(165,576.14)	(33,569.23)	6,598.45	(192,546.92)
	452,523.05	45,156.74	0.00	497,679.79

H. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Incluye el saldo del préstamo contratado con el Banco Amazonas para la adquisición de un camión marca Volkswagen, por un monto original de US$20,588.45, con dividendos mensuales, una tasa de interés anual del 12.80% y con vencimiento final el 4 de junio del 2009.

I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Proveedores	(1)	2,087,463.54	1,038,166.72
Deudores relacionados (Ver Nota L)		496,316.67	402,504.34
Acreedores varios		35,819.84	11,881.67
Anticipos a clientes		76,163.49	
		2,695,763.54	1,452,552.73

(1) Incluye principalmente US$132,307.21 de capital pendiente de pago a Grosseto Holding LLC por el financiamiento de varios pedidos efectuados durante el período 2009.

TUVAL S.A.

J. PASIVO LARGO PLAZO:

Corresponde a capital e intereses de las obligaciones contraídas con:

Institución	Monto Original	Fecha de Inicio	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés %		Saldo al 31/12/2009	Saldo al 31/12/2008
Banco del Pichincha	105,000.00	01/07/2005	05/06/2010	10%			37,135.56
Banco de Machala	200,000.00	01/04/2008	30/04/2010	13.62%			146,705.45
	150,000.00	01/07/2008	31/07/2010	12.36%			127,490.14
	300,000.00	27/11/2009	12/10/2012	11.23%	(1)	285,840.42	
Banco Amazonas							12,183.25
						285,840.42	323,514.40
Porción corriente					(2)	38,284.02	223,555.28
						247,556.40	99,959.12

(1) Obtenidos para capital de trabajo.

(2) Corresponde a:

Institución	Total Pasivo	Porción Corriente Pasivo a Largo Plazo	Pasivo a Largo Plazo
Banco de Machala:			
Préstamo Monto US$300,000.00	285,840.42	38,284.02	247,556.40
	285,840.42	38,284.02	247,556.40

Para el 2009, la Compañía no realizó el respectivo registro completo de la porción corriente de la deuda que vence en el 2011 por US$ 90,727.62. Los vencimientos futuros son:

Año	US$
2011	192,185.06
2012	93,655.36
	285,840.42

K. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representan 908,067 acciones – autorizadas y emitidas al valor nominal de US$1.00 cada una.

Aporte para futuro aumento de capital: Corresponde a aportes efectuados por compensación por los accionistas para incrementar el capital pagado de la Compañía.

TUVAL S.A.

K. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Continuación):

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de las utilidades liquidas y realizadas 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 cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital: Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que transfirieron sus saldos de acuerdo a las disposiciones de la Norma de Contabilidad NEC 17: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Reserva facultativa: El saldo de estas cuentas está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

Resultados acumulados: Corresponde a las utilidades que luego de las deducciones legales están a disposición de los accionistas.

L. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS:

Se consideran partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaría significativa en la Compañía o en las que se tenga poder de decisión. A continuación un detalle de los saldos con partes relacionadas:

	Compras	Ventas	Cuentas por cobrar 2009	Cuentas por cobrar 2008		Cuentas por pagar 2009	Cuentas por pagar 2008
Industrias Cosenco Cia. Ltda.				29,762.34			
Detopasio S.A.					(1)	197,677.83	148,000.00
Dimulti S.A.	890,483.29	613,463.92					234,013.94
Castek S.A.	399,493.40	727,422.12					20,490.40
Consenco S.A.	95,124.52	30,206.28				7,288.69	
Ecuatosa S.A.					(2)	291,350.15	
	1,385,101.21	1,371,092.32	0.00	29,762.34		496,316.67	402,504.34

(1) Corresponde a préstamo, con un interés del 12% anual pagadero a corto plazo.

(2) Estas cuentas se originan por la compra – venta de ferretería y no generan intereses ni tiene fecha de vencimiento definido. Se efectuaron en las mismas condiciones con terceros.

M. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades líquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La capitalización tiene un límite permitido.

La base imponible para la determinación de la participación a trabajadores e impuesto a la renta se cálculo como sigue:

TUVAL S.A.

M. **PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA** (Continuación):

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación a trabajadores	396,236.00	529,027.35
Participación a los trabajadores en las utilidades	59,435.40	79,354.10
Base imponible para impuesto a la renta	336,800.60	449,673.25
Impuesto a la renta	84,200.15	112,418.31

N. **EVENTOS SUBSECUENTES:**

Hasta la fecha de presentación de los estados financieros no ocurrieron hechos o eventos importantes que debieron revelarse por el período terminado al 31 de diciembre del 2009.

PKF & Co.

PKF

Accountants &
business advisers

Guayaquil, 30 de abril de 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

COMPAÑÍA	Años Terminados	Expediente No.
• TUVAL S.A.	Al 31 de diciembre de 2009 y 2008	5942

Muy atentamente,
PKF & Co.

Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
30 ABR 2010
Luciano López
GUAYAQUIL

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886
E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

PKF & Co. Cia. Ltda. es una firma miembro de la red de firmas legalmente independientes PKF International Limited.