

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
TUVAL S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de TUVAL S. A. al 31 de diciembre del 2000, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresado en USDólares). Estos estados son responsabilidad de la Gerencia. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución 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 de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TUVAL S.A.** al 31 de diciembre del 2000 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresado en USDólares), de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.
4. Durante el año 2000 se han producido hechos importantes en el desarrollo económico y político del país, cuyo efecto no es posible determinar en estos momentos. En enero del 2000 se reemplazó al Presidente de la Republica por el Vicepresidente, se decretó la dolarización fue oficializada para uso corriente dentro del territorio ecuatoriano. No se ha logrado un consenso político entre los diferentes estamentos del estado, impidiendo crear el ambiente necesario para confiar en la estabilidad y desarrollo del Ecuador y consecuentemente de sus instituciones públicas y privadas.

Pannell Kerr Forster

16 de abril del 2001
Guayaquil, Ecuador

E. Naranjo L.

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

TUVAL S.A.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en USDólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo (Nota C)	US\$	17,571.65
Cuentas por cobrar (Nota D)		156,311.01
Mercaderías (Nota E)		188,450.26
Gastos pagados por anticipado (Nota F)		23,193.27
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		385,526.19

ACTIVOS FIJOS (Nota G) 78,284.81

OTROS ACTIVOS (Nota H) 42,852.19

TOTAL DEL ACTIVO **US\$ 506,663.19**

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:

Documentos y cuentas por pagar (Nota I)	US\$	322,912.51
Participación y otras obligaciones a los trabajadores		1,876.72
Impuestos por pagar		708.32
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		325,497.55

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J) 155,291.43

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota K)

Capital social	1,001.60
Reserva legal	265.09
Reserva de capital	26,415.91
Resultados acumulados	(1,808.39)
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	25,874.21

TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS **US\$ 506,663.19**

Vea notas a los estados financieros

TUVAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en USDólares)

INGRESOS DE OPERACIÓN:

Ventas netas	US\$	923,664.92
Resultados por exposición a la inflación (Nota L)		14,359.33
Otros ingresos		<u>1,465.46</u>
		<u>939,489.71</u>

COSTO Y GASTOS DE OPERACIÓN:

Costo de ventas		586,305.86
Gastos de administración		64,155.92
Gastos de ventas		118,777.18
Otros egresos (Nota M)		<u>174,820.57</u>
		<u>944,059.53</u>

PERDIDA

US\$ (4,569.82)

Vea notas a los estados financieros

TUVAL S.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumuladas</u>
Saldo al 1 de enero del 2000	US\$ 1,001.60	US\$ 264.48	US\$	US\$	US\$	US\$ 1,168.05
Transferencia a reserva legal		0.61				(0.61)
Pérdida año 2000						(4,569.82)
Ajustes por aplicación de NEC 17			841.22	25,574.69		1,593.99
Transferencia según NEC 17			(841.22)	(25,574.69)	26,415.91	
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>US\$ 1,001.60</u>	<u>US\$ 265.09</u>	<u>US\$ 0.00</u>	<u>US\$ 0.00</u>	<u>US\$ 26,415.91</u>	<u>US\$ (1,808.39)</u>

Vea notas a los estados financieros

TUVAL S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en USDólares)

**CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO
USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

PERDIDA	US\$	(4,569.82)
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Resultados por exposición a la inflación		(14,359.33)
Depreciación		27,249.62
Amortizaciones		14,112.58
Provisión para cuentas incobrables		1,089.37
		<u>23,522.42</u>
CAMBIOS ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar		(102,943.02)
Mercaderías		4,325.99
Gastos pagados por anticipado		(20,485.01)
Préstamos bancarios		(23,104.11)
Documentos y cuentas por pagar		(16,890.85)
Obligaciones a los trabajadores		1,119.14
Impuesto por pagar		(3,853.13)
		<u>(161,830.99)</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>(138,308.57)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos		(2,221.34)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(2,221.34)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pasivo a largo plazo		141,738.69
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>141,738.69</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO		1,208.78
Saldo del efectivo al inicio del año		<u>16,362.87</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	US\$	<u><u>17,571.65</u></u>

Vea notas a los estados financieros

TUVAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en USDólares)

- A. **TUVAL S.A.** (La Compañía) 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.

B. **PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:**

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:

Los activos fijos están contabilizados al valor que resultó de convertir los saldos al 31 de marzo del 2000, aplicando los procedimientos de la NEC 17. Este procedimiento pretende ajustar el costo histórico de los bienes en función de los índices de inflación y devaluación para determinar su costo actual en USDólares. 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:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles y enseres	10
Maquinaria y equipo	10
Vehículos	5
Equipos de computación	5

La diferencia en cambio originada en el ajuste de saldos de moneda extranjera se registra en cuenta de resultados hasta el 31 de marzo del 2000, a partir de esa fecha las transacciones se registran en USDólares.

En otros activos se registra la diferencia en cambio originada hasta el 31 de diciembre de 1999, que será amortizada en 5 años.

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

Provisión para cuentas incobrables. Se incrementan por las provisiones que hace la Compañía en base a estimaciones de las cuentas que se consideran de dudosa recuperación.

TUVAL S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS** (Continuación)

Los inventarios se registran a su valor de compra. Los costos se determinan por el método promedio.

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

Flujo de efectivo.- Para la preparación del flujo de efectivo se procedió de la siguiente manera:

Para hacer comparable los estados financieros al 31 de diciembre del 2000 y 1999 y con la finalidad de determinar las variaciones en los saldos en ambos períodos, se agregó a los saldos del ejercicio 1999 a nivel de cuentas del balance general, los ajustes resultantes de aplicar la NEC 17 y que fueron contabilizados al 31 de marzo del 2000. Las variaciones producidas en las cuentas de los balances generales se dividió para S/.25.000 y se obtuvo los valores en USDólares de las cuentas que integran el flujo de efectivo.

Aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad, NEC 17: Por acuerdo interinstitucional publicado en el R.O. 57, se aprobó la aplicación de la NEC 17, para convertir los estados financieros reexpresados en sucres (moneda oficial del Ecuador hasta el 10 de enero del 2000) al 31 de marzo del 2000. La Norma mencionada establece los siguientes procedimientos de conversión:

- (1) Reexpresar los estados financieros por el período de enero 1 al 31 de marzo del 2000. El resultado de aplicar la corrección monetaria integral se registra en la cuenta Resultado por exposición a la inflación en los resultados financieros del estado de ingresos y gastos.
- (2) Ajustar las partidas no monetarias del balance general en base a la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación (Índice especial de corrección de brecha = Primera brecha) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen posterior y el 31 de diciembre de 1999. El resultado de aplicar el índice de esta primera brecha se registrará en la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria.
- (3) Ajustar las partidas no monetarias del balance general en base a la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación (Índice especial de corrección de brecha = Segunda brecha) por el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo del 2000. El resultado de aplicar el índice de esta segunda brecha se registrará en la cuenta Resultado por exposición a la inflación en los resultados financieros del estado de ingresos y gastos.
- (4) Los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 ajustados según lo descrito en los numerales 1, 2 y 3, se dividirá para S/.25.000 para obtener los estados financieros convertidos a USDólares.
- (5) Los estados de ingresos y gastos y flujos de efectivo no están sujetos a Reexpresión monetaria integral ni al ajuste por Índice especial de corrección de brecha.
- (6) Los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria se revelarán como parte de la cuenta patrimonial Reserva de capital.

TUVAL S.A.**C. EFECTIVO:**

Caja	US\$	74.80
Bancos locales		<u>17,496.85</u>
	US\$	<u>17,571.65</u>

D. CUENTAS POR COBRAR:

Clientes	US\$	155,841.00
Diversas		<u>2,501.26</u>
		158,342.26
Menos: Provisión para cuentas de dudoso cobro	(1)	<u>2,031.25</u>
	US\$	<u>156,311.01</u>

(1) El movimiento del período fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2000	US\$	941.88
Provisiones		<u>1,089.37</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	US\$	<u>2,031.25</u>

E. MERCADERÍAS:

Mercaderías	US\$	185,040.91
Mercadería en tránsito		<u>3,409.35</u>
	US\$	<u>188,450.26</u>

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

Seguros	US\$	3,139.21
Impuestos pagados por anticipado		<u>20,054.06</u>
	US\$	<u>23,193.27</u>

G. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 1-01-00	Adiciones	NEC 17	Saldo al 31-12-00
Reexpresado:				
Muebles y enseres	US\$ 1,837.17	US\$ 84.06	US\$ 28.57	US\$ 1,949.80
Maquinarias y equipo de oficina	1,050.18	65.29	586.34	1,701.81
Vehículos	77,671.68		71,340.41	149,012.09
Equipo de computación	2,015.82	2,072.00	938.17	5,025.99
	<u>82,574.85</u>	<u>2,221.35</u>	<u>72,893.49</u>	<u>157,689.69</u>
Menos depreciación acumulada	21,631.00	27,249.62	30,524.26	79,404.88
	<u>US\$ 60,943.85</u>	<u>US\$ (25,028.27)</u>	<u>US\$ 42,369.23</u>	<u>US\$ 78,284.81</u>

H. OTROS ACTIVOS:

Diferencia en cambio capitalizada	US\$	53,852.19
Amortización acumulada		<u>(11,000.00)</u>
	US\$	<u>42,852.19</u>

TUVAL S.A.**I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

Proveedores nacionales	US\$	36,724.21
Proveedores del exterior	(1)	267,018.19
Préstamos de accionistas		3,878.04
Anticipo de clientes		2,612.42
Retenciones a empleados		394.85
Diversas		12,284.80
		<hr/>
	US\$	322,912.51
		<hr/>

(1) Incluye US\$43,909.43 de intereses.

J. PASIVO A LARGO PLAZO:

A favor de Havelock Overseas, originado por el financiamiento de varios pedidos efectuados durante el 2000. Este pasivo causa un interés del 15% pagaderos mensualmente y el capital se cancelará al vencimiento, esto es el 29 de diciembre del 2002.

K. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representan 25.040 participaciones – autorizadas y emitidas al valor nominal de US\$0.04 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de las utilidades líquidas 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.

L. RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN:

En esta cuenta se incluye el efecto de aplicar la norma de contabilidad – NEC 17, cuyo resultado es consecuencia de contabilizaciones exigidas por la norma contable y no de gestión o actividades operativas de la Compañía.

M. OTROS EGRESOS:

Incluye principalmente US\$91,869.62 del efecto neto entre la ganancia y pérdida por diferencia en cambio.

TUVAL S.A.**N. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA:**

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. Para el 2000 no resultó base de cálculo.

O. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. Para El 2000 no resultó base de cálculo.

P. RESUMEN DE INDICES UTILIZADOS EN LA APLICACIÓN DE LA NEC 17

MES	1991			1992			1993			1994			1995		
	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor									
Enero				39,17	1.320,50	0,29083	61,06	1.841,69	0,44276	79,77	2.082,83	0,66664	98,95	2.373,34	0,81431
Febrero				41,26	1.340,00	0,33992	62,70	1.844,19	0,47951	81,40	2.084,30	0,69949	100,77	2.410,82	0,81890
Marzo				43,46	1.334,25	0,41745	64,39	1.865,69	0,50187	83,06	2.145,80	0,68445	102,63	2.415,77	0,84887
Abril				45,78	1.429,50	0,39363	66,12	1.890,03	0,52237	84,76	2.164,49	0,70408	104,52	2.453,61	0,85374
Mayo				48,22	1.467,50	0,42989	67,90	1.916,80	0,54151	86,49	2.170,43	0,73410	106,45	2.471,75	0,87411
Junio				50,79	1.497,50	0,47593	69,73	1.905,14	0,59275	88,26	2.179,45	0,76227	108,41	2.582,44	0,82681
Julio				53,50	1.543,00	0,50884	71,61	1.936,19	0,60946	90,07	2.214,23	0,77016	110,41	2.575,64	0,86543
Agosto				56,36	1.741,46	0,40836	73,53	1.946,56	0,64381	91,91	2.263,10	0,76731	112,44	2.613,99	0,87192
Septiembre				59,36	1.820,54	0,41889	75,51	1.946,15	0,68843	93,79	2.260,39	0,80563	114,52	2.654,98	0,87705
Octubre				62,53	1.925,96	0,41285	77,55	1.964,48	0,71786	95,71	2.291,33	0,81771	116,63	2.729,18	0,85966
Noviembre	35,30	1.182,50	0,29906	57,90	1.918,29	0,31347	76,60	1.981,44	0,68230	95,40	2.305,45	0,80073	116,50	2.894,02	0,75178
Diciembre	37,18	1.275,13	0,26885	59,46	1.843,50	0,40358	78,17	2.040,84	0,66681	97,16	2.277,17	0,85672	119,05	2.924,50	0,77146

MES	1996			1997			1998			1999		
	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor
Enero	121,66	2.957,82	0,78991	154,52	3.702,06	0,81634	205,70	4.526,27	0,97752	302,30	7.232,12	0,81898
Febrero	214,32	2.976,89	0,81733	158,38	3.756,79	0,83459	213,42	4.527,96	1,04208	315,74	9.135,65	0,50399
Marzo	127,04	3.058,67	0,80743	162,32	3.801,18	0,85827	221,42	4.884,93	0,97248	329,79	10.017,12	0,43268
Abril	129,82	3.086,91	0,83009	166,37	3.869,19	0,87115	229,72	5.063,54	0,97424	344,46	9.010,11	0,66366
Mayo	132,66	3.124,99	0,84734	170,52	3.910,49	0,89757	238,34	5.222,23	0,98608	359,78	9.318,52	0,68014
Junio	135,57	3.174,95	0,85815	174,77	3.986,60	0,90774	247,28	5.264,47	1,04404	375,78	11.157,80	0,46558
Julio	138,53	3.216,49	0,87420	179,12	4.042,91	0,92799	256,55	5.353,49	1,08540	392,49	11.546,09	0,47927
Agosto	141,57	3.276,28	0,88037	183,59	4.104,80	0,94631	266,17	5.482,70	1,11261	409,95	10.979,38	0,62483
Septiembre	144,66	3.305,02	0,90471	188,17	4.139,96	0,97792	276,15	6.185,95	0,94264	428,19	13.596,00	0,37050
Octubre	147,83	3.328,02	0,93300	192,86	4.262,14	0,96911	286,51	6.736,00	0,85094	447,23	16.375,40	0,18849
Noviembre	147,10	3.517,42	0,81988	191,10	4.327,52	0,92166	277,10	6.462,45	0,86592	425,00	16.855,04	0,09727
Diciembre	150,77	3.631,74	0,80657	198,27	4.432,79	0,94841	289,43	6.761,24	0,86282	448,70	19.525,89	-

Tabla de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de transición (Coeficiente de ajuste por inflación al 31 de marzo del 2000)			
MES	AÑO	IPCU	Coeficiente de ajuste
Noviembre	1999	425.00	
Diciembre	1999	448.70	0.328118
Enero	2000	513.00	0.257967
Febrero	2000	564.45	0.100292
Marzo	2000		

Tabla de corrección de brecha al 31 de marzo del 2000 DICIEMBRE 1999-MARZO 2000			
MES	AÑO	T/C	FACTOR
Noviembre		425.00	
Diciembre		448.70	(0.0359654)
Enero		513.00	(0.2050669)
Febrero		564.45	(0.0911507)
Marzo		-	-

Q. EVENTOS 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 2000, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.