

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
TUVAL S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de TUVAL S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, 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 son responsabilidad de la Gerencia. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con normas internacionales de auditoría. 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 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares), de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

18 de marzo del 2002
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

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

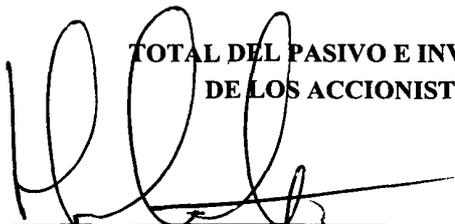
TUVAL S.A.
BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

<u>ACTIVO</u>	31 de diciembre del	
	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo (Nota C)	203.80	17,571.65
Inversiones temporales	411.14	
Cuentas por cobrar (Nota D)	305,592.85	156,311.01
Mercaderías (Nota E)	431,548.11	188,450.26
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	48,000.66	23,193.27
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	785,756.56	385,526.19
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	66,775.34	78,284.81
OTROS ACTIVOS (Nota H)	38,934.15	42,852.19
TOTAL DEL ACTIVO	891,466.05	506,663.19

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones bancarias (Nota I)	54,406.33	
Documentos y cuentas por pagar (Nota J)	725,035.57	478,203.94
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	4,446.13	1,876.72
Impuestos por pagar	1,391.32	708.32
Porción Corriente del pasivo a largo plazo(Nota K)	43492.44	0.00
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	828,771.79	480,788.98
Pasivo Largo Plazo (Nota K)	37,012.71	0.00
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Capital social	1,001.60	1,001.60
Reserva legal	265.09	265.09
Reserva de capital	26,415.91	26,415.91
Resultados acumulados	(2,001.05)	(1,808.39)
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	891,466.05	506,663.19



Sr. Luigi Sensi-Contugi Navore
Gerente General

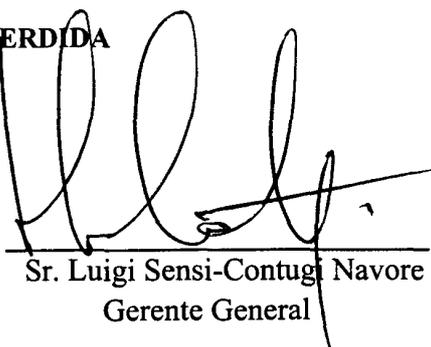


Sr. Antonio Santos
Contador

Vea notas a los estados financieros

TUVAL S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

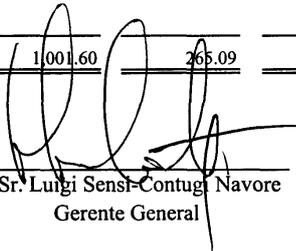
	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2001	2000
INGRESOS DE OPERACIÓN:		
Ventas netas	1,387,859.63	923,664.92
Resultados por exposición a la inflación	0.00	14,359.33
Otros ingresos	2,140.41	1,465.46
	<u>1,390,000.04</u>	<u>939,489.71</u>
COSTO Y GASTOS DE OPERACIÓN:		
Costo de ventas	969,384.34	586,305.86
Gastos de administración	110,868.02	64,155.92
Gastos financieros	105,547.93	0.00
Gastos de ventas	165,560.37	118,777.18
Otros egresos	38,639.38	174,820.57
	<u>1,390,000.04</u>	<u>944,059.53</u>
PERDIDA	0.00	(4,569.82)
25% Impuesto a la renta (Nota N)	(192.66)	
PERDIDA	<u>(192.66)</u>	<u>(4,569.82)</u>
		
Sr. Luigi Sensi-Contugi Navore Gerente General	Sr. Antonio Santos Contador	

Vea notas a los estados financieros

TUVAL S.A.ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados 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	1,001.60	264.48				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	1,001.60	265.09	0.00	0.00	26,415.91	(1,808.39)
Pérdida						(192.66)
Provisión de impuesto a la renta						(192.66)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>1,001.60</u>	<u>265.09</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>26,415.91</u>	<u>(2,001.05)</u>



Sr. Luigi Sensi-Contugi Navore
Gerente General



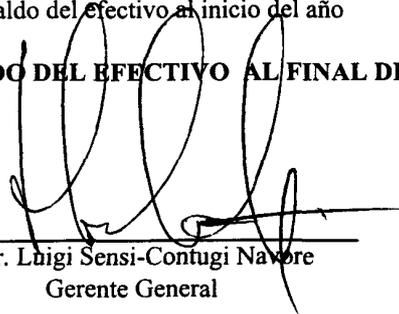
Sr. Antonio Santos
Contador

Vea notas a los estados financieros

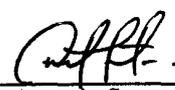
TUVAL S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	2001	2000
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
PERDIDA	(192.66)	(4,569.82)
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Resultados por Exposición a la inflación		(14,359.33)
Depreciación	27,915.13	27,249.62
Amortizaciones	3,918.04	14,112.58
Ajustes de activo fijo	(2,505.00)	
Provisión para cuentas incobrables		1,089.37
Provisión para impuesto a la renta	192.66	
	<u>29,328.17</u>	<u>23,522.42</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(149,281.84)	(102,943.02)
Mercaderías	(243,097.85)	4,325.99
Inversiones	(411.14)	
Gastos pagados por anticipado	(24,807.39)	(20,485.01)
Documentos y cuentas por pagar	283,844.34	124,847.84
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	2,569.41	1,119.14
Impuesto por pagar	490.34	(3,853.13)
	<u>(130,694.13)</u>	<u>3,011.81</u>
EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(101,365.96)</u>	<u>26,534.23</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(13,900.66)	(2,221.34)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(13,900.66)</u>	<u>(2,221.34)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	97,898.77	(23,104.11)
Efectivo proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento	<u>97,898.77</u>	<u>(23,104.11)</u>
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	(17,367.85)	1,208.78
Saldo del efectivo al inicio del año	17,571.65	16,362.87
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>203.80</u>	<u>17,571.65</u>



Sr. Luigi Sensi-Contugi Navore
Gerente General



Sr. Antonio Santos
Contador

Vea notas a los estados financieros

TUVAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresadas 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 registrados al 31 de marzo del 2000 están contabilizados según el procedimiento establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, 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:

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

En otros activos se registra la diferencia en cambio originada hasta el 31 de diciembre de 1999, que es amortizada hasta 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. Durante el 2001 no se efectuaron registros por este concepto.

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

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

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

Pasivo a largo plazo corresponde al financiamiento de importación de mercaderías. No existe una fecha de vencimiento definida para el pago, se registran a largo plazo por convenios verbales efectuados con el proveedor.

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

Entorno económico: Durante el año 2001 los efectos del proceso de dolarización presentan cifras macroeconómicas favorables para la economía del Ecuador, lo que fortalece la confianza de los organismos multilaterales para continuar apoyando los programas macros del Gobierno. Al cierre del año, se reporta un crecimiento del 5.4% en el PIB, con un índice de desempleo del 9.5% y una inflación del 22.4%. Las autoridades económicas sostienen que la economía del país seguirá mejorando.

C. EFECTIVO:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Caja	203.80	74.80
Bancos locales		17,496.85
	<u>203.80</u>	<u>17,571.65</u>

D. CUENTAS POR COBRAR:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Clientes	295,325.30	155,841.00
Préstamos empleados y accionistas	1,100.60	
Diversas	3,049.94	2,501.26
Anticipo	8,148.26	
	<u>307,624.10</u>	<u>158,342.26</u>
Menos: Provisión para cuentas de dudoso cobro	(1) 2,031.25	2,031.25
	<u>305,592.85</u>	<u>156,311.01</u>

(1) El movimiento del período fue el siguiente:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo al inicio del año	2,031.25	941.88
Provisiones	0	1,089.37
Saldo al final del año	<u>2,031.25</u>	<u>2,031.25</u>

TUVAL S.A.**E. MERCADERÍAS:**

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Mercaderías	423,728.35	185,040.91
Mercadería en tránsito	7,819.76	3,409.35
	<u>431,548.11</u>	<u>188,450.26</u>

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Impuestos pagados por anticipado	42,689.96	3,139.21
Seguros	5,310.71	20,054.06
	<u>48,000.67</u>	<u>23,193.27</u>

G. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 1-01-01	Adiciones	Ajuste y/o Reclasific	Saldo al 31-12-01
Al costo:				
Muebles y enseres	1,949.80	501.39		2,441.55
Equipos de oficina	1,701.81	10,565.32		12,276.77
Vehículos	149,012.09	1,043.96		150,056.05
Equipo de computación	5,025.99	1,542.05	(1)	9,073.04
Herramientas y Accesorios		247.94		247.94
	<u>157,689.69</u>	<u>13,900.66</u>	<u>2,505.00</u>	<u>174,095.35</u>
Menos depreciación acumulada	<u>79,404.88</u>	<u>27,915.13</u>		<u>107,320.01</u>
	<u>78,284.81</u>	<u>(14,014.47)</u>	<u>2,505.00</u>	<u>66,775.34</u>

(1) Corresponde a la activación de programas de computación.

H. OTROS ACTIVOS:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Diferencia en cambio activada	53,852.19	53,852.19
Amortización acumulada de diferencia en cambio	(14,918.04)	(11,000.00)
	<u>38,934.15</u>	<u>42,852.19</u>

I. OBLIGACIONES BANCARIAS:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Sobregiros bancarios	53,911.37	
Intereses por pagar	494.96	
	<u>54,406.11</u>	

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

		31 de diciembre del	
		2001	2000
Documentos por pagar	(1)	633,401.55	155,291.43
Proveedores nacionales		9,909.23	36,724.21
Proveedores del Exterior	(2)	57,066.73	267,018.19
Préstamos de accionistas	(3)	15,000.00	3,878.04
Anticipo de clientes		0	2,612.42
Acreedores varios		9,658.06	12,679.65
		<u>725,035.57</u>	<u>478,203.94</u>

(1) A favor de Havelock Overseas, originado por el financiamiento de varios pedidos efectuados durante el 2000 y 2001. Este pasivo causa un interés del 15% pagaderos mensualmente.

(2) Corresponde a importaciones de mercaderías a Corp. ABC Enterprises.

(3) No tiene fecha de vencimiento definida y no causa intereses.

K. PASIVO LARGO PLAZO:

Corresponde al saldo del préstamo contratado con Banco del Pacífico al 14.75% con dividendos mensuales fijos y vencimiento final en septiembre del 2003. Esta operación está garantizada con bienes de propiedad del mayor accionista de la Compañía.

Monto préstamo	US\$	100,000.00
Dividendos pagado		19,494.85
(-) Porción corriente		<u>43,492.44</u>
Total pasivo a largo plazo		<u>37,012.71</u>

L. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representan 25.040 acciones – 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.

TUVAL S.A.**M. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

Utilidad bruta	0.00
Más:	
Gastos no deducibles	<u>770.63</u>
Base imponible para impuesto a la renta	<u>770.63</u>
25% impuesto a la renta	<u>192.66</u>

Para el 2001 no resultó base imponible.

N. 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 2001, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.