

5942

TUVAL S.A.

**Informe sobre el examen
de los estados financieros**

**Años terminados al 31 de
diciembre del 2005 y 2004**



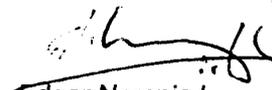
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
TUVAL S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **TUVAL S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los 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 de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no transfirió al pasivo circulante la porción corriente del pasivo a largo plazo. Esto origina que el capital de trabajo se presente aumentado en US\$150,889.05.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3, los estados financieros anteriormente mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TUVAL S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

4 de mayo del 2006
Guayaquil, Ecuador


Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015



Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador

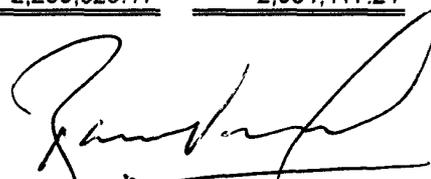
Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

TUVAL S.A.
BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2005	2004
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo (Nota C)	12,630.80	14,490.73
Inversiones temporales (Nota D)	10,923.07	81,504.34
Cuentas por cobrar (Nota E)	1,094,349.58	793,147.76
Mercaderías (Nota F)	601,662.84	700,088.00
Gastos pagados por anticipado (Nota G)	186,971.83	120,682.89
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	1,906,538.12	1,709,913.72
ACTIVOS FIJOS (Nota H)	369,416.85	324,503.52
OTROS ACTIVOS	4,871.20	
TOTAL DEL ACTIVO	2,280,826.17	2,034,417.24
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CORRIENTE:		
Sobregiros Bancarios(Nota I)	83,164.26	39,830.41
Obligaciones bancarias (Nota J)	67,330.05	
Documentos y cuentas por pagar (Nota K)	1,516,464.14	1,433,804.67
Impuestos y Contribuciones	18,557.72	3,400.69
Participaciones y Otras Obligaciones a los Trabajadores	14,879.46	14,053.74
Porción Corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	7,857.42	186,783.42
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	1,708,253.05	1,677,872.93
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	512,097.60	299,585.04
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Capital social	22,000.00	22,000.00
Reserva legal	5,651.81	265.09
Reserva de capital	5,417.51	5,417.51
Resultados acumulados	27,406.20	29,276.67
TOTAL INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	60,475.52	56,959.27
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	2,280,826.17	2,034,417.24

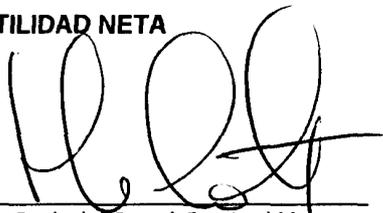
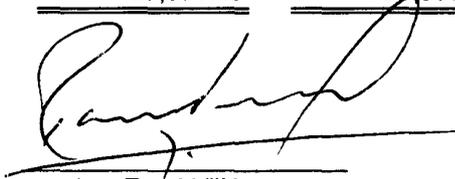

 Sr. Luigi Sensi-Contugi Navóre
 Gerente General


 Ing. René Villón
 Contador

Vea notas a los estados financieros

TUVAL S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

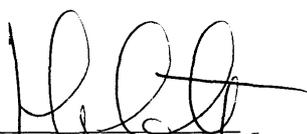
	Años terminados al 31 de diciembre del	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS DE OPERACIÓN:		
Ventas netas	4,232,346.32	4,336,078.03
Otros ingresos	7,049.42	7,634.33
	<u>4,239,395.74</u>	<u>4,343,712.36</u>
COSTO Y GASTOS DE OPERACIÓN:		
Costo de ventas	3,356,032.24	3,088,414.22
Gastos de administración	287,324.45	480,558.53
Gastos financieros	343,858.35	245,543.67
Gastos de ventas	162,095.31	367,071.12
Otros egresos	47,149.72	120,555.48
	<u>4,196,460.07</u>	<u>4,302,143.02</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	42,935.67	41,569.34
Participación a los Trabajadores (Nota O)	6,440.35	6,235.40
Impuesto a la renta (Nota O)	9,123.83	8,833.49
UTILIDAD NETA	<u>27,371.49</u>	<u>26,500.45</u>
		
Sr. Luigi Sensi-Contugi Navore Gerente General	Ing. René Villón Contador	

Vea notas a los estados financieros

TUVAL S.A.ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 01 de enero del 2004	22,000.00	265.09	5,417.51	12,076.14
Utilidad Neta				26,500.45
Distribución de Utilidades 2003				<u>(9,299.92)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>22,000.00</u>	<u>265.09</u>	<u>5,417.51</u>	<u>29,276.67</u>
Utilidad Neta				27,371.49
Transferencia Reserva Legal año 2004		2,650.05		(2,650.05)
Transferencia Reserva Legal año 2005		2,736.67		(2,736.67)
Distribución de Utilidades 2004				<u>(23,855.24)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>22,000.00</u>	<u>5,651.81</u>	<u>5,417.51</u>	<u>27,406.20</u>



Sr. Luigi Sensi-Contugi Navore
Gerente General

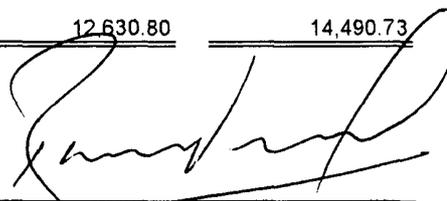


Ing. René Villón
Contador

Vea notas a los estados financieros

TUVAL S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD	27,371.49	26,500.45
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	43,640.22	42,806.77
Amortización diferencial cambiario		19,467.07
Provisión para cuentas incobrables		8,681.00
Ajustes a inventario físico	6,341.60	4,789.02
	<u>77,353.31</u>	<u>102,244.31</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(301,201.82)	(169,221.39)
Inventarios	92,083.56	122,762.27
Inversiones Temporales	70,581.27	(80,200.91)
Gastos pagados por anticipado	(66,288.94)	(54,573.57)
Sobregiros Bancarios	43,333.85	13,505.37
Documentos y cuentas por pagar	82,659.47	(157,923.65)
Impuestos y contribuciones	15,157.03	
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	825.72	(10,011.94)
	<u>(62,849.86)</u>	<u>(335,663.82)</u>
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>14,503.45</u>	<u>(233,419.51)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(88,553.55)	(212,589.85)
Otros activos	(4,871.20)	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(93,424.75)</u>	<u>(212,589.85)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	67,330.05	136,783.42
Pasivo a Largo Plazo	33,586.56	289,931.48
Pago de utilidades a accionistas	(23,855.24)	(9,299.92)
Efectivo proveniente de las actividades de financiamiento	<u>77,061.37</u>	<u>417,414.98</u>
DISMINUCION DEL EFECTIVO	(1,859.93)	(28,594.38)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>14,490.73</u>	<u>43,085.11</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>12,630.80</u>	<u>14,490.73</u>
		
Sr. Luigi Sensi-Contugi Navore Gerente General	Ing. René Villón Contador	

TUVAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(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.

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:

Inversiones temporales se ajustan en función de la última cotización de las unidades de participación, el rendimiento se reconoce en ingresos mensualmente.

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.

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:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
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

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.

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

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.

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:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
Caja		238.80	364.58
Bancos	(1)	12,392.00	14,126.15
		<u>12,630.80</u>	<u>14,490.73</u>

(1) Incluye principalmente US\$9,047.04 depositados en una cuenta corriente en el Banco del Pacífico (En el 2004 fue US\$6,360.14 en el Pacific National Bank)

D. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde a valores mantenidos en Fondo Real administrado por Administradora de Fondos Pichincha, no tienen una fecha de vencimiento definida, solo un mínimo de permanencia. Su rentabilidad es variable. (En el 2004 fue US\$22,355.69 en el Fondo Green y US\$59,148.65 en Fondo Real).

E. CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
Clientes	(1)	902,855.85	781,073.22
Préstamos a empleados y accionistas	(2)	61,368.28	7,093.49
Deudores Diversos		5,895.36	21,293.30
Compañías relacionadas	(3)	112,854.45	
Cuentas en poder de abogados		19,835.81	
Anticipos a terceros		6,817.03	
		<u>1,109,626.78</u>	<u>809,460.01</u>
Menos:			
Provisión para cuentas de dudoso cobro	(4)	(15,277.20)	(16,312.25)
		<u>1,094,349.58</u>	<u>793,147.76</u>

TUVAL S.A.**E. CUENTAS POR COBRAR:** (Continuación)

- (1) Incluye principalmente US\$896,437.58 por cobrar a clientes de la ciudad de Guayaquil (En el 2004 fue US\$748,308.42).
- (2) Incluye principalmente US\$44,115.10 de préstamos de accionistas, no tienen fecha de vencimiento y no generan intereses.
- (3) Ver Nota N.
- (4) El movimiento del período fue el siguiente:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Saldo al inicio del año	16,312.25	7,631.25
(+) Provisiones		8,681.00
(-) Castigos	(1,035.05)	
Saldo al final del año	15,277.20	16,312.25

F. MERCADERÍAS:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Mercaderías	592,676.71	692,663.72
Importaciones en tránsito	8,986.13	7,424.28
	601,662.84	700,088.00

G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
Impuestos pagados por anticipado	(1)	130,694.57	65,560.81
Seguros		26,100.03	4,543.65
Intereses	(2)	30,177.23	46,459.16
Anticipos			4,119.27
		186,971.83 ✓	120,682.89 ✓

- (1) Corresponde a las Retenciones del Impuesto a la Renta por US\$74,303.29 y del Impuesto al Valor Agregado por US\$56,391.28 (En el 2004 fue US\$45,538.70 del Impuesto a la Renta y US\$20,022.11 del Impuesto al Valor Agregado).
- (2) Corresponde a los Intereses Anticipados por el pasivo a largo plazo (Ver Nota K)

H. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al		Saldo al	
	1-01-01	Adiciones	Bajas	31-12-04
No depreciable				
Terrenos	42,000.00			42,000.00
Obras en proceso	122,390.52	(1) 83,264.67		205,655.19
Depreciable				
Muebles y enseres	11,003.54			11,003.54
Maquinarias y equipos de oficina	11,771.66			11,771.66
Vehículos	287,153.61			222,472.39
Equipos de computación	24,737.67	1,365.00	(64,681.22)	26,102.67
Herramientas y accesorios	2,342.67	3,923.88		6,266.55
Mejoras en propiedad ajena	6,960.62			6,960.62
Equipos de comunicación	2,351.25			2,351.25
	510,711.54	88,553.55	(64,681.22)	534,583.87
Menos:				
Depreciación Acumulada	(186,208.02)	(43,640.22)	64,681.22	(165,167.02)
	<u>324,503.52</u>	<u>44,913.33</u>		<u>369,416.85</u>

(1) Corresponde a la construcción de cerramiento y galpones en el terreno donde funcionarán las nuevas instalaciones de la compañía.

I. SOBREGIROS BANCARIOS:

Corresponde al sobregiro contable de la cuenta corriente en el Banco del Pichincha, originado por cheques entregados en garantía a proveedores.

J. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Corresponde a un préstamo para capital de trabajo contratado con Banco Machala el 29 de julio del 2005, con dividendos trimestrales, una tasa de interés anual del 13.43% y con vencimiento final el 19 de julio del 2006.

K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
Proveedores	(1)	1,023,768.09	1,114,818.14
Préstamos de accionistas		5,638.43	23,427.43
Deudores Relacionados	(2)	486,917.26	240,790.37
Acreedores varios		140.36	54,768.73
		<u>1,516,464.14</u>	<u>1,433,804.67</u>

(1) Incluye principalmente US\$898,233.98 y US\$26,868.54 pendientes de pago a Havelock Overseas (capital e intereses, respectivamente) por el financiamiento de varios pedidos efectuados durante los años 2005, 2004, 2003 y 2002 (En el 2004 fue US\$1,049,576.89).

(2) Ver Nota N.

TUVAL S.A.**L. PASIVO LARGO PLAZO:**

Corresponde a capital e intereses de las obligaciones contraídas con:

Institución	Fecha de		Tasa de Interés %	31 de diciembre del	
	Inicio	Vcto.		2005	2004
Consortio del Pichincha	(*)	(*)	(*)	3,048.52	12,115.91
General Motors Corporation	(1) 27-03-04	27-02-07	17%	12,178.74	20,323.34
Banco de Guayaquil	(*)	(*)	(*)	7,540.58	22,194.96
Banco del Pichincha	(2) 02-06-04	07-04-09	15%	144,472.24	217,676.96
Banco de Machala	(2) 24-11-04	15-08-07	15%	344,857.52	203,147.93
Quito Motors	(3) 11-11-04	11-02-06	15%	7,857.42	10,909.36
				519,955.02	486,368.46
Menos: Porción corriente				7,857.42	186,783.42)
				512,097.60	299,585.04

(*) Círculos de compras.

(1) Corresponde al saldo del financiamiento para la compra de un vehículo Chevrolet Trail Blazer.

(2) Obtenidos para capital de trabajo

(3) Corresponde al saldo del financiamiento para la compra de un vehículo Volvo.

M. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representan 550,000 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.

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

TUVAL S.A.**N. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

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

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Dimulti S.A.	112,854.45	
	<u>112,854.45</u>	
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Castek S.A.	36,948.73	57,340.92
Nositol S.A.	449,968.53	183,449.45
	<u>486,917.26</u>	<u>240,790.37</u>

Estas cuentas se originan por la compra - venta de ferretería y no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definido. Se efectuaron en las mismas condiciones realizadas con terceros.

O. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA 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:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación a trabajadores	42,935.67	41,569.34
15% participación a trabajadores	6,440.35	6,235.40
Base imponible para impuesto a la renta	36,495.32	35,333.94
25% impuesto a la renta	9,123.83	8,833.49

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 establece las normas que se deben observar para ajustar los precios de transferencia, entre partes relacionadas, para la aplicación del principio de plena competencia.

TUVAL S.A.**P. PRECIOS DE TRANSFERENCIA (Continuación):**

Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas.

La Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 determina "Solo presentaran un informe de Precios de Transferencia cuando en el periodo fiscal, las operaciones con partes relacionadas del exterior sean superiores a US\$300,000.00".

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 2005, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.