

Guayaquil, 18 de abril de 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

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

<u>COMPAÑÍA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expediente No.</u>
• TUVAL S.A.	Al 31 de diciembre de 2007 y 2006	5942

Muy atentamente,

PKF & Co.

p. Leticia Naranjo

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



TUVAL S.A.

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

**Años terminados al 31 de
diciembre del 2007 y 2006**

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 2007 y 2006, 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. Nuestros exámenes se efectuaron 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 mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TUVAL S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados 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 abril del 2008
Guayaquil, Ecuador

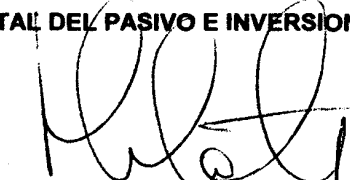
Edgar Naranjo L.

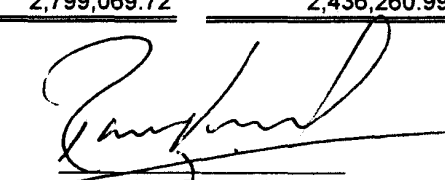
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

TUVAL S.A.
BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo (Nota C)	(134,458.86)	28,212.92
Inversiones temporales (Nota D)		2,068.71
Cuentas por cobrar (Nota E)	1,885,155.64	1,408,380.03
Mercaderías (Nota F)	427,764.48	441,378.60
Pagos anticipados (Nota G)	202,439.25	173,716.79
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	2,380,900.50	2,053,757.05
ACTIVOS FIJOS (Nota H)	418,169.22	378,832.74
OTROS ACTIVOS		3,671.20
TOTAL DEL ACTIVO	2,799,069.72	2,436,260.99
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Sobregiros Bancarios (Nota I)		91,158.46
Obligaciones bancarias (Nota J)	168,303.08	17,317.74
Documentos y cuentas por pagar (Nota K)	2,127,396.72	1,816,075.72
Impuestos y Contribuciones	92,556.36	85,564.85
Participaciones y Otras Obligaciones a los Trabajadores	46,810.80	32,016.98
Porción Corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	76,874.07	170,735.93
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	2,511,941.02	2,212,869.68
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	63,011.51	137,595.49
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Capital social	22,000.00	22,000.00
Reserva legal	24,477.60	10,646.84
Reserva de capital	5,417.51	5,417.51
Resultados acumulados	172,222.07	47,731.47
TOTAL INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	224,117.18	85,795.82
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	2,799,069.72	2,436,260.99

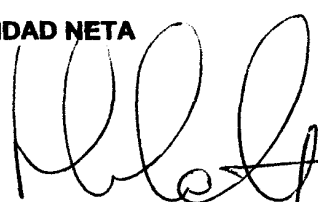

 Sr. Luigi Sensi-Contugi Navone
 Gerente General

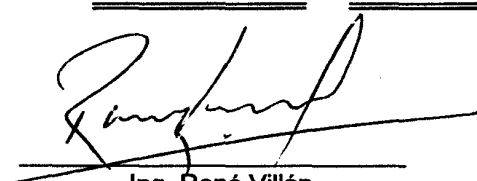

 Ing. René Villón
 Contador

TUVAL S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
INGRESOS DE OPERACIÓN:		
Ventas netas	6,302,109.59	5,266,407.80
Otros ingresos	3,917.39	3,805.47
	<u>6,306,026.98</u>	<u>5,270,213.27</u>
COSTO Y GASTOS DE OPERACIÓN:		
Costo de ventas	4,562,566.41	3,701,037.61
Gastos de administración	490,581.84	748,512.99
Gastos financieros	380,338.58	264,298.92
Gastos de ventas	575,811.27	428,533.38
Otros egresos	79,775.84	49,436.98
	<u>6,089,073.94</u>	<u>5,191,819.88</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	216,953.04	78,393.39
Participación a los Trabajadores (Nota O)	32,542.96	11,753.01
Impuesto a la renta (Nota O)	46,102.52	16,650.10
UTILIDAD NETA	<u>138,307.56</u>	<u>49,990.28</u>


 Sr. Luigi Sensi-Contugi Navone
 Gerente General

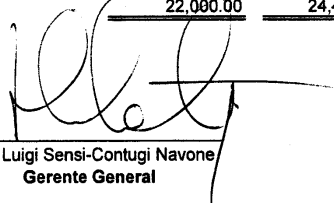

 Ing. René Villón
 Contador

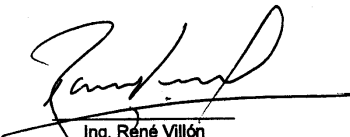
Vea notas a los estados financieros

TUVAL S.A.**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2006	22,000.00	5,651.81	5,417.51	27,406.20
Distribución de Utilidades 2005				(24,629.98)
Ajuste por diferencias				(40.00)
Utilidad del ejercicio				49,990.28
Transferencia Reserva Legal año 2006		4,995.03		(4,995.03)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	22,000.00	10,646.84	5,417.51	47,731.47
Ajuste por diferencias				13.80
Utilidad del ejercicio				138,307.56
Transferencia Reserva Legal año 2006		13,830.76		(13,830.76)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>22,000.00</u>	<u>24,477.60</u>	<u>5,417.51</u>	<u>172,222.07</u>

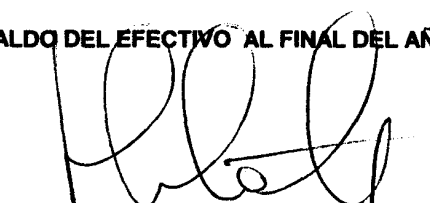
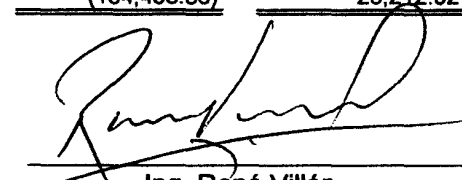

 Sr. Luigi Sensi-Contugi Navone
 Gerente General


 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	
	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD	138,307.56	49,990.28
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	39,175.37	33,094.50
Baja de Activo Fijo	260.00	31,000.00
Ajuste por depreciación de activo fijo		(8,521.26)
Castigo de cuentas malas	20,313.33	
	<u>198,056.26</u>	<u>105,563.52</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(497,088.94)	(314,030.45)
Mercaderías	13,614.12	160,284.24
Inversiones Temporales	2,068.71	8,854.36
Gastos pagados por anticipado	(28,722.46)	13,255.04
Otros activos	3,671.20	1,200.00
Sobregiros Bancarios	(91,158.46)	7,994.20
Documentos y cuentas por pagar	311,334.80	299,611.58
Impuestos y contribuciones	6,991.51	67,007.13
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	14,793.82	17,137.52
	<u>(264,495.70)</u>	<u>261,313.62</u>
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(66,439.43)</u>	<u>366,877.14</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(78,771.85)	(64,989.13)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(78,771.85)</u>	<u>(64,989.13)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Financiamiento bancario, neto	(17,460.50)	(50,012.31)
Pasivo a Largo Plazo		(211,623.60)
Pago de utilidades a accionistas		(24,669.98)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(17,460.50)</u>	<u>(286,305.89)</u>
DISMINUCIÓN (AUMENTO) DEL EFECTIVO	(162,671.78)	15,582.12
Saldo del efectivo al inicio del año	28,212.92	12,630.80
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>(134,458.86)</u>	<u>28,212.92</u>
 Sr. Luigi Sensi-Contugi Navone Gerente General		
 Ing. René Villón Contador		

TUVAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(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:

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

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

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

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:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Caja		338.80	238.80
Bancos	(1)	(134,797.66)	27,974.12
		<u>(134,458.86)</u>	<u>28,212.92</u>

(1) Corresponde principalmente al sobregiro contable por US\$161,030.75 en la cuenta del Banco Amazonas, originado por la cancelación de facturas por pagar a proveedores, girados a finales del mes de diciembre del 2007.

D. INVERSIONES TEMPORALES

Para el 2006, corresponde a valores mantenidos en Fondo Real administrado por Administradora de Fondos Pichincha, con un monto mínimo de permanencia y rentabilidad variable.

E. CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Clientes	(1)	1,571,934.85	1,360,706.42
Préstamos a empleados y accionistas		6,125.00	16,189.42
Deudores Diversos	(2)	139,420.67	19,842.87
Compañías relacionadas	(3)	179,648.48	
Cuentas por dar de baja	(4)	0.00	3,531.36
Cuentas en poder de abogados	(4)	3,053.84	19,835.81
Anticipos a terceros		250.00	3,551.35
		<u>1,900,432.84</u>	<u>1,423,657.23</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	(5)	(15,277.20)	(15,277.20)
		<u>1,885,155.64</u>	<u>1,408,380.03</u>

E. CUENTAS POR COBRAR (Continuación):

- (1) Corresponde a clientes de la ciudad de Guayaquil (En el 2006 fue US\$1,357,819.51).
- (2) Corresponde principalmente US\$133,949.47 por cobrar a Bolívar Compañía de Seguros del Ecuador.
- (3) Ver Nota N.
- (4) Durante el año 2007, se castigaron contra resultados (gastos) del ejercicio US\$20,313.33 que corresponden a cuentas incobrables.
- (5) Durante en el 2007 no registraron provisiones.

F. MERCADERÍAS:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Mercaderías	349,745.80	434,393.43
Importaciones en tránsito	78,018.68	6,985.17
	<u>427,764.48</u>	<u>441,378.60</u>

G. PAGOS ANTICIPADOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Impuestos pagados por anticipado	(1)	188,478.68	148,335.01
Seguros		13,960.57	9,886.83
Intereses	(2)		15,494.95
		<u>202,439.25</u>	<u>173,716.79</u>

- (1) Corresponde a las Retenciones acumuladas del año y de años anteriores correspondientes al Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado.
- (2) Para el año 2006, corresponde a los intereses anticipados por el pasivo a largo plazo (Ver Nota L).

H. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 1-01-07	Adiciones	Ajustes y Bajas	Saldo al 31/12/2007
Terrenos	42,000.00			42,000.00
Obras en proceso	226,727.80		(226,727.80)	
Depreciable				
Edificios y galpones		24,784.11	226,727.80	251,511.91
Muebles y enseres	11,091.54	3,160.42	(2,371.53)	11,880.43
Equipos de oficina	16,427.16	3,505.46	41.36	19,973.98
Maquinarias y equipos	1,473.22	3,711.81		5,185.03
Vehículos	226,401.14	(1) 42,567.33	(82,385.99)	186,582.48
Equipos de computación	26,720.67	1,042.72	(18,225.54)	9,537.85
Herramientas y accesorios	6,266.55			6,266.55
Mejoras en propiedad ajena	6,960.62			6,960.62
Instalaciones Cámaras	2,153.05			2,153.05
Equipos de comunicación	2,351.25			2,351.25
	<u>568,573.00</u>	<u>78,771.85</u>	<u>(102,941.70)</u>	<u>544,403.15</u>
Depreciación Acumulada	<u>189,740.26</u>	<u>39,175.37</u>	<u>(102,681.70)</u>	<u>126,233.93</u>
	<u>378,832.74</u>	<u>39,596.48</u>	<u>(260.00)</u>	<u>418,169.22</u>

H. ACTIVOS FIJOS (Continuación):

- (1) Incluye principalmente la adquisición la reposición de un camión marca Hino (US\$19,196.43) y la adquisición de un montacarga (US\$21,807.82)

I. SOBREGIROS BANCARIOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Banco del Pichincha			
Banco MM Jaramillo Arteaga Cta. Cte.			
#1017689247	(1)		16,660.95
Banco de Machala Cta. Cte. #1290001931	(2)		14,465.90
Banco MM Jaramillo Arteaga Cta. Cte.			
#2130501-6	(2)		60,031.61
			<u>91,158.46</u>

- (1) Para el 2006, corresponde al saldo disponible del sobregiro contratado con el Banco a través de su servicio de Cuenta Optima. La línea de crédito aprobada es de US\$20,000.

- (2) Para el 2006, corresponde a sobregiros contables de las cuentas corrientes, originados por cheques entregados en garantía a proveedores.

Para el año 2007, la Compañía no reclasificó los sobregiros bancarios al pasivo y se presentan con saldo acreedor en el activo corriente (Ver Nota C).

J. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Incluye principalmente US\$65,627.00 y US\$79,192.32 que corresponde al saldo de los préstamos recibidos del Banco de Machala por US\$100,000.00 y US\$150,000.00, respectivamente. Incluye también 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.

K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Proveedores	(1)	2,129,257.46	1,412,893.63
Deudores Relacionados	(2)	(16,310.37)	362,047.35
Acreedores varios		14,449.63	31,960.36
Intereses por Pagar			9,174.38
		<u>2,127,396.72</u>	<u>1,816,075.72</u>

- (1) Incluye principalmente US\$1,637,506.83 de capital pendiente de pago a Havelock Overseas por el financiamiento de varios pedidos efectuados durante los años 2007 al 2002.

- (2) Ver Nota N.

L. PASIVO LARGO PLAZO:

Corresponde a capital e intereses de las obligaciones contraídas con:

Institución	Monto Original	Fecha de		Tasa de Interés %		Saldo al 31-12-07	Saldo al 31-12-06
		Inicio	Vencimiento				
General Motors Corporation		27/03/2004	27/02/2007	17%	(1)		1,890.61
Banco del Pichincha	60,000.00	03/05/2004	07/04/2009	15%	(2)	20,648.01	33,611.93
	90,000.00	18/11/2004	23/10/2009	15%	(2)	43,061.73	76,119.32
	105,000.00	01/07/2005	05/06/2010	10%	(2)	58,975.84	78,772.28
Banco de Machala	200,000.00	29/11/2004	15/09/2007	15%	(2)		64,524.54
	130,000.00	27/10/2005	19/07/2007	15%	(2)		53,412.74
Banco Amazonas					(3)	17,200.00	
						139,885.58	308,331.42
Porción corriente					(4)	76,874.07	170,735.93
						<u>63,011.51</u>	<u>137,595.49</u>

(*) Círculos de compras.

(1) Para el 2006, 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.

(4) Corresponde a:

Institución	Total Pasivo	Porción Corriente Pasivo a Largo Plazo	Pasivo a Largo Plazo
Banco del Pichincha:			
Préstamo Monto US\$60,000.00	20,648.01	15,112.45	5,535.56
Préstamo Monto US\$90,000.00	43,061.73	30,904.01	12,157.72
Préstamo Monto US\$105,000.00	58,975.84	26,745.37	32,230.47
Banco Amazonas			
Préstamo Monto US\$20,000.00	17,200.00	4,112.24	13,087.76
	<u>139,885.58</u>	<u>76,874.07</u>	<u>63,011.51</u>

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.

M. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Continuación):

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.

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:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Industrias Cosenco C. Ltda.	(1,185.68)	
Detopacio S.A.	937.84	
Bluport S.A.	552.27	
Dimulti S.A.	179,344.05	
	<u>179,648.48</u>	
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Castek S.A.	59,912.40	130,591.44
Nositol S.A.	2,315.99	695.08
Ecuatosa S.A.	(78,538.76)	19,590.69
Dimulti S.A.		211,170.14
	<u>(16,310.37)</u>	<u>362,047.35</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:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación a trabajadores	216,953.04	78,393.39
15% participación a trabajadores	32,542.96	11,753.01
Base imponible para impuesto a la renta	<u>184,410.08</u>	<u>66,640.38</u>
25% impuesto a la renta	<u>46,102.52</u>	<u>16,650.10</u>

P. 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 2007.