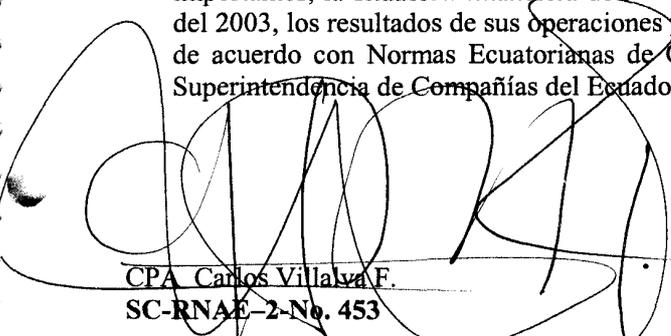


INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Al accionista:
de Importadora Vargas S.A.

- 1 He auditado el balance general adjunto de la Compañía Importadora Vargas S.A, por el año terminado al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio del accionista y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía Importadora Vargas S.A. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basado en la auditoría.
- 2 Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República de Ecuador. Estas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para expresar una opinión
- 3 En mi opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía Importadora Vargas S.A al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas contables, aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


CPA Carlos Villalva F.
SC-RNAE-2-No. 453

Junio 2 del 2004
Guayaquil - Ecuador

- 7 DIC. 2004

IMPORTADORA VARGAS S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****NOTAS****(Dólares)
2003****ACTIVOS****ACTIVOS CORRIENTES**

Caja, Bancos e inversiones		28,679
Cuentas por cobrar	2	596,382
Inventarios	3	<u>404,632</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>1,029,693</u>

ACTIVOS NO CORRIENTES:

Propiedades planta y equipos:		
Terrenos		159,000
Muebles y Equipos de Oficina		16,692
Equipos de computación		4,593
Vehículos		<u>25,327</u>
Total		205,612
Menos depreciación acumulada		<u>(8,487)</u>
Total	4	<u>197,125</u>

OTROS ACTIVOS

Cuentas y documentos por cobrar Compañía relacionada		7,048
Activos diferidos		5,182
Gastos anticipados		1,215
Impuestos		<u>6,774</u>
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>20,219</u>

TOTAL ACTIVOS**1,247,037****PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:****PASIVOS CORRIENTES:**

Proveedores		34,928
Cuentas por pagar		33,312
Préstamo bancario	5	51,574
Cuentas por pagar compañía relacionada	6	<u>644,753</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>764,567</u>

PASIVOS DIFERIDO:

Ingresos diferidos		113,747
Préstamos bancarios	5	<u>17,363</u>
TOTAL PASIVO DIFERIDO		<u>131,110</u>
TOTAL PASIVO		<u>895,678</u>

PATRIMONIO:

Capital	7	800
Aporte futuras capitalizaciones	8	275,200
Reservas	9	2,687
Resultados acumulados	9	<u>72,672</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>351,359</u>

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO**1,247,037**

IMPORTADORA VARGAS S. A.
ESTADOS DE RESULTADOS
A DICIEMBRE 31 DEL 2003

NOTAS

(Dólares)

		<u>2003</u>
VENTAS NETAS	10	2,037,598
COSTO DE VENTAS	3	<u>(1,862,564)</u>
UTILIDAD		175,034
GASTOS ADMINISTRACION:		
Sueldos y salarios		32,397
Aportes y contribuciones		3,951
Comunicación		1,315
Gastos de mantenimiento		5,218
Gastos de amortización		1,813
Donaciones		2,434
Gastos de viaje		1,486
Gastos de depreciación	4	8,973
Gasto de seguros		6,433
Suministros y materiales		2,746
Refrigerios		9
Honorarios profesionales		1,200
Provisión cuentas incobrables		1,151
Otros gastos administrativos		<u>2,011</u>
Total		71,137
GASTOS DE VENTAS:		
Viáticos		2,298
Fletes		2,284
Arriendos		4,000
Perdida por Inventarios en mal estado		8,798
Otros		<u>776</u>
Total		18,156
GASTOS GENERALES:		
Publicidad		4,045
Regalías		1,296
Mantenimiento de vehículos		704
Movilización		803
Agasajos		526
Combustible		392
Gastos varios		<u>886</u>
Total		<u>8,652</u>

GASTOS FINANCIEROS:

Intereses	5	20,867
Comisiones		3,001
Gastos bancarios		<u>3,298</u>
Total		<u>27,166</u>

UTILIDAD DEL EJERCICIO **49,923**

IMPORTADORA VARGAS S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Dólares)

**FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	1,915,318
Efectivo pagado a empleados y proveedores	(1,892,654)
Intereses pagados	(27,166)
Cuentas por pagar relacionada	(195,639)
Cuenta por cobrar relacionada	96,932
Inventarios	(134,877)
Cuentas por pagar	3,704
Gastos acumulados	7,488
Otros activos	(9,763)
Impuesto a la renta	12,858
Impuestos cobrados	<u>4,212</u>

Efectivo neto provisto por las actividades de operación **(219,587)**

**FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES
DE INVERSION:**

Adquisición de propiedades	(30,781)
Bajas y o retiros	30,016
Venta de activos	159,000
Pólizas de acumulación	<u>12,500</u>

Efectivo neto provisto por las actividades de inversión **170,735**

**FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES
DE FINANCIAMIENTO:**

Préstamos de instituciones financieras	41,196
Compañías relacionadas	<u>17,362</u>

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento: **58,558**

Incremento neto del efectivo y equivalente de efectivo	9,706
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	<u>18,973</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>28,679</u>

Ver notas a los estados financieros

IMPORTADORA VARGAS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

UTILIDAD DEL EJERCICIO	49,923
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Gastos que no requieren desembolsos:	
Gasto de depreciación	8,973
Gastos de amortización	1,813
Provisión cuentas incobrables	1,151
Pérdida por venta de inventarios en mal estado	8,798
Variaciones en cuentas de Balance:	
Cuentas por cobrar	(122,280)
Proveedores	47,120
Cuentas por pagar relacionada	(195,639)
Cuentas por cobrar relacionada	96,932
Inventarios	(134,877)
Cuentas por pagar	3,704
Gastos acumulados	7,488
Otros activos	(9,763)
Impuestos cobrados	4,212
Impuesto a la renta	<u>12,858</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(219,587)</u>

Ver notas a los estados financieros

IMPORTADORA VARGAS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida el 29 de julio de 1991. Su actividad principal es importación y distribución de artefactos electrodomésticos y de consumo masivo.

Bases de Presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en dólares de los E.U.A. de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC, se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Como parte del proceso de dolarización de la economía, la Federación Nacional de Contadores, con la aprobación de la Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC No. 17 con la cual los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados y convertidos de sucres a dólares de los E.U.A., moneda de curso legal adoptada en la República del Ecuador a partir del 10 de enero del 2000, en consecuencia los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2000, son reportados en dólares de los E.E.U.A.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a lo indicado por las disposiciones legales vigentes.

Propiedades y equipos.- Están registrados al costo de adquisición hasta el 31 de marzo del 2000, cuyos saldos fueron llevados al valor del mercado. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000, se registran al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Activos	Tasas
Muebles y Equipos de Oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Participación de trabajadores.- En cumplimiento con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía provisiona el pago a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional. Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía presenta utilidad por US\$ 49,923.

Impuesto a la renta.- De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, la Compañía establece sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía presenta utilidad por US\$49,923.

Efectivo y equivalentes de efectivo.- El efectivo y sus equivalentes consisten de efectivo disponible y saldos con bancos, e inversiones en instrumentos del mercado de dinero.

2. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2003, Cuentas por cobrar representa los siguientes conceptos:

(Dólares)

Cuentas por cobrar Clientes	569,642
Cuentas por cobrar, compañía relacionada	<u>26,740</u>
Total	<u>596,382</u>

Cuentas por cobrar clientes representa cartera de créditos otorgada mediante el respaldo de cheques otorgados con fechas de pago y pagarés con vencimientos de 30 a 60 días e interés del 12% al 18% anual

La siguiente es una descomposición de los principales clientes que representan la cartera vencida al 31 de diciembre del 2003:

	Días Vencidos	Dólares
Alejandro Oquendo	144	47,809
Distribuidora E.L	117	17,170
Manuel Méndez Cárdenas	29	9,599
Albo Bahía	201	3,337
Cristian Mejía Durán	63	2,417
Geovanny Jiménez Suárez	75	2,237
Leonor Jaramillo	58	1,989
Oresa S.A.	249	1,849
Javier Alava Pérez	63	1,554
Comercial María Verónica	169	1,433
Comercial Gonzalez	48	1,304
Electrodomésticos Henry	72	1,226
Comercial Medina	61	935
Rolando Roldan	148	848
Multiofertas	53	802
Jorge Mero	192	700
Comercial Maldonado	46	763
Galo Villegas	183	679
Nor Bahía	2	632
Gijove	30	614
Carlos Ramos Estrella	200	550
Comercial Coloma	59	509
Delia Arias	12	476
TVentas S.A.	7	470
José Luis Garcia Cevallos	183	406
Casa Comercial Gemelos Foyain	62	332
Importadora Jarrin	90	161
Comercial Peña	11	92
Nectarario Culcay	30	<u>72</u>
Total		<u>100,966</u>

3. INVENTARIOS

Representa el inventario en existencia disponible para la venta, el detalle de los movimientos efectuados durante el año es el siguiente:

(Dólares)

Inventario inicial	179,804
Compras del año	1,898,459
Costo de venta	<u>(1,862,564)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>215,699</u>

4. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

El siguiente es un movimiento de las afectaciones contables efectuadas durante el año 2003 y en los rubros de las cuentas de propiedades planta y equipos:

	Terreno	Equipos de Computación	Muebles	Vehículos	Total
Saldos Neto al inicio del año	159,000	4,593	13,965	30,016	207,573
Adiciones			2,727	25,328	28,055
Aporte a accionistas				<u>(30,016)</u>	<u>(30,016)</u>
Saldos al final del período	<u>159,000</u>	<u>4,593</u>	<u>16,692</u>	<u>25,328</u>	<u>205,612</u>

Durante el año 2003, la Compañía efectuó la transferencia de la propiedad de vehículos por US\$30,016 como parte de los Activos que formarán parte de una futura capitalización de una Compañía relacionada.

5. PRESTAMOS A INSTITUCIONES FINANCIERAS

Las obligaciones bancarias reflejadas en los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 se contrajeron para financiar la compra de vehículos como se detalla de la nota correspondiente. El detalle de las obligaciones es el siguiente:

(Dólares)

	<u>2003</u>	% interes
Banco Produbanco	51,573	17%
Banco de Guayaquil	13,762	17%
Intereses acumulados	<u>3,600</u>	
Total	<u>68,936</u>	

6. CUENTA POR PAGAR COMPAÑÍA RELACIONADA

Representa la transferencia de cartera de créditos a la Compañía relacionada denominada Alvaruimport S.A. , los cuales fueron entregados con el propósito de efectuar un aporte para futura capitalización el cual se encuentra en proceso de Instrumentación. El detalle de la cartera pendiente de aplicar es la siguiente:

Alvaruimport S.A.	399,852
Alejandro Vargas	244,346
Johann Vargas M	<u>554</u>
Total	<u>644,753</u>

7. CAPITAL SOCIAL

Está representado por 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

8. APOORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta aporte para futura capitalización representa aporte mediante la capitalización de activos de accionista a favor de la Compañía relacionada denominada Alvaruimport S.A.

9. RESTRICCIÓN DE UTILIDADES

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

10. IMPUESTO A LA RENTA

La Compañía no ha sido sujeta al proceso de fiscalización desde su inicio de operaciones.

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los siguientes saldos de cuentas se consideran transacciones con partes relacionadas:

	(Dólares)
Cuentas y documentos por cobrar, compañía relacionada	7,048
Cuentas por pagar compañía relacionada	644,753

12. CONTINGENCIA FISCAL

Al 31 de diciembre del año 2003, la Compañía no ha efectuado conciliación tributaria por lo que no consideró ciertos gastos y costos que de acuerdo a las disposiciones establecidas por la Ley de régimen Tributario Interno y su Reglamento no se consideran deducibles para el cálculo de Impuesto a la Renta por US\$8,720. Esta situación podría originar posibles glosas fiscales si existiere una revisión tributaria de las declaraciones efectuadas por el cliente.

* * * * *