

IMPORTADORA VARGAS S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
E INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**





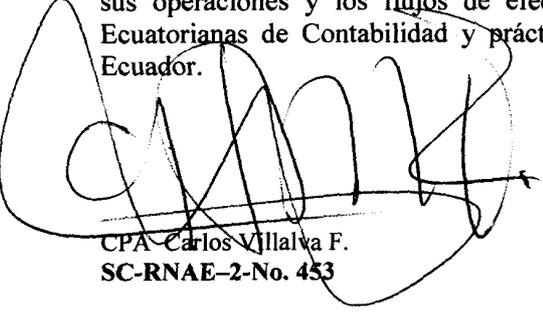
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**Al accionista de
de Importadora Vargas S.A.**

He auditado el Balance General de la Compañía Importadora Vargas S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de Importadora Vargas S.A. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en mi auditoría

Efectué mi auditoría de acuerdo a con las Normas Ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contiene exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo, e incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría de estados financieros no tiene como propósito específico establecer la existencia de instancias de incumplimientos de las normas legales que sean aplicables a la entidad auditada salvo que, con motivo de eventuales incumplimientos, se distorsione significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo presentados en los estados financieros.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Importadora Vargas S.A., al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y los 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

Mayo 15 del 2005
Guayaquil - Ecuador



IMPORTADORA VARGAS S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
Expresado en dólares

ACTIVOS	NOTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y Bancos	2	44.307
Inversiones	2	13.152
Cuentas y documentos por cobrar	3	
Clientes no relacionados		357.452
Clientes relacionados		27.101
Impuestos por cobrar		5.365
Gastos anticipados		1.364
Otras cuentas por cobrar		52.471
Total		443.752
Inventarios	4	307.183
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		808.393
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedades y equipos:		
Instalaciones	5	144.000
Muebles y equipos de oficina		18.472
Equipos de computación		6.281
Vehículos		25.328
(-)Depreciación acumulada		(22.405)
Total		171.676
Otros activos		4.002
TOTAL ACTIVOS:		984.071
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES:		
Proveedores		29.058
Obligaciones Bancarias	6	318.178
Gastos acumulados		6.156
Cuentas por pagar:	7	222.690
TOAL PASIVOS CORRIENTES:		576.082
PASIVOS DIFERIDO:		
Cuentas por pagar largo plazo		38.400
Obligaciones Bancarias largo plazo		8.803
Total		47.203
TOTAL PASIVOS:		623.285
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:		
Capital	8	276.000
Reservas		7.561
Resultados acumulados		77.226
TOTAL PATRIMONIO:		360.787
TOTAL PASIVO PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:		984.071

Ver notas a los estados financieros

IMPORTADORA VARGAS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

Expresado en dólares

NOTAS

INGRESOS:

Ventas		1.530.831
Descuentos e ventas		(2.655)
Devoluciones en ventas		(59.246)
Otros ingresos (Asesoría Alvaruimport S.A.)	9	75.409
Total		<u>1.544.339</u>

COSTOS DE VENTAS

1.289.283

GASTOS:

Gastos de Administración		136.749
Gastos de Ventas		37.131
Gastos financieros		51.402
Total		<u>225.282</u>

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE
TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

29.774

Menos:

15% Participación de trabajadores		4.466
25% Impuesto a la Renta	10	6.614
Utilidad Neta	8	<u>18.694</u>

Ver nota a los estados financieros

IMPORTADORA VARGAS S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

Expresado en dólares

	Capital Social	Reserva legal	Reserva facultativa	Aporte para futura capitalización	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 1 de enero del 2004	800	1.853	834	275.200	72.672	351.359
Repartición de 15% Participación de Trabajadores del ejercicio 2003					(7.488)	(7.488)
25 % Impuesto a la renta del ejercicio 2003					(12.859)	(12.859)
Apropiación		3.706	1.168		(4.874)	-
Utilidad del ejercicio					29.775	29.775
Aporte de accionistas	275.200			(275.200)		-
Saldos iniciales al 31 dediciembre del 2004	276.000	5.559	2.002	-	77.226	360.787

Ver notas a los estados financieros

IMPORTADORA VARGAS S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
Expresado en dólares**

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

Efectivo recibido de clientes	1.706.871
Efectivo pagado a proveedores	(1.811.761)
Efectivo pagado a empleados	(34.656)
Impuestos pagados	(11.565)
Intereses netos, pagados	(50.179)
Gastos bancarios	(5.171)
	<hr/>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>(206.461)</u>

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

Adquisición de propiedades	(147.469)
Venta de propiedades	150.012
	<hr/>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>2.543</u>

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

Obligaciones financieras	182.697
Préstamos de terceros	50.000
	<hr/>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>232.697</u>
Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	28.779
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del periodo	<u>28.679</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	<u>57.458</u>

Ver Nota a los estados financieros

IMPORTADORA VARGAS S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
Expresado en dólares**

UTILIDAD DEL EJERCICIO

Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado por actividades de operación:	29.775
Gastos que no requieren desembolsos:	
Gastos de depreciación	13.918
Provisión cuentas incobrables	3.544
Pérdida por venta de propiedades	8.988
Variaciones en cuentas de Balance:	
Cuentas por cobrar clientes	162.862
Inventario	97.450
Gastos anticipados	(149)
Impuestos x cobrar	1.294
Otros activos	1.295
Proveedores	(5.870)
Cuentas por pagar no relacionados	71.274
Cuentas por pagar relacionados	(576.650)
Gastos acumulados por pagar	6.156
Resultados acumulados	(20.347)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>(206.461)</u>

Ver nota a los estados financieros

IMPORTADORA VARGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Importadora Vargas S.A., se constituyó el 23 de Noviembre del 2000, como una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Guayaquil. Su actividad principal es la importación de artefactos electrodomésticos y de consumo masivo.

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Preparación de los estados financieros - Los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Importadora Vargas S.A. y sus relacionadas.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y las políticas contables indicadas a continuación, involucran la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Efectivo y equivalentes de efectivo- Incluye efectivo y depósitos mantenidos en bancos, de libre disposición.

Reconocimiento de ingresos- Los ingresos de la Compañía comprenden principalmente las ventas de productos electrónicos y de consumo masivo y son reconocidos en los resultados del ejercicio en base al criterio de realización y devengamiento.

Inversiones en acciones- Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias en las que ejerce influencia significativa se muestran al valor de su costo de adquisición.

Activo fijo - Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos no excede el valor de utilización económica. La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

Inventarios- El valor de los Inventarios que corresponden a bienes de consumo masivo, los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

Impuesto a la renta - La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2004 a la tasa del 25%.

Participación de los trabajadores en las utilidades - El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

2. CAJA BANCOS E INVERSIONES

Incluye depósitos de uso inmediato y póliza de acumulación por US\$12,500 y tasa de interés del 4,75%, aperturada en banco local para respaldar cobertura de garantía a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, C.A.E

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004, la siguiente es la composición de las cuentas y documentos por cobrar:

	(En dólares)
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	357,452
Cuentas por cobrar clientes relacionados	27,101
Retenciones en la fuente	5,365
Gastos anticipados	1,363
Préstamo al exterior	16,000
Notas de crédito	31,096
Préstamos a empleados	<u>5,375</u>
Total	<u>443,752</u>

CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS

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, 60 y 90 días e interés del 12% al 18% anual. La siguiente es la composición de las cuentas por cobrar por vencer y vencidas.

	(En dólares)
<u>Cartera por vencer:</u>	
1 a 30 días	29,752
31 a 60 días	116,212
61 a 90 días	91,454
Más de 91 días	<u>8,499</u>
Total	<u>245,917</u>

Cartera vencida:

1 a 30 días	34,951
31 a 60 días	4,325
61 a 90 días	3,567
91 a 180 días	2,954
180 a 365	8,247
Más de 365	<u>57,491</u>
Total	<u>111,535</u>
Total cartera	<u>357,451</u>

CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS

Representa saldos pendientes de cobro originados por pagos operativos de gastos y préstamos otorgados a favor del accionista mayoritario y personal relacionado de la Compañía. Estas cuentas no generan tasas de interés y no presentan fecha específica de pago y son desminuidas sustancialmente mediante la compensación de saldos con otras cuentas por pagar accionistas.

4. INVENTARIOS

Durante el año 2004, se han efectuado las siguientes transacciones:

	(En dólares)
Inventario inicial	215,699
Compras del año	1,280,394
Importaciones en tránsito	47,246
Otros costos de Ventas (Gastos de Importación)	53,125
Costo de Venta	<u>(1,289,282)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>307,182</u>

5. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS

El siguiente es un movimiento de las afectaciones contables efectuadas durante el año 2004:

	Terrenos y bodegas	Equipos de Computación	Muebles y Enseres	Vehículos	Depreciación Acumulada	Total
Saldo al inicio del año	159,000	4,593	16,692	25,328	(8,487)	197,126
Compra de bodegas	144,000	1,688	1,780			147,468
Ventas y/o retiros	(159,000)					(159,000)
Gastos de depreciación	_____	_____	_____	_____	(13,918)	(13,918)
Saldo al final del año	<u>144,000</u>	<u>6,281</u>	<u>18,472</u>	<u>25,328</u>	<u>22,405</u>	<u>171,676</u>

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

Representan Obligaciones bancarias con instituciones financieras locales, contraídas con el propósito de solventar y garantizar las operaciones de la Compañía. El detalle de las obligaciones es la siguiente:

Operación	Institución	2004	% Interés
35095	Banco del Pichincha	25,369	12,00%
29356	Banco del Pichincha	25,309	10,00%
147609	Banco de Guayaquil	40,000	14,66%
CAR 6120001	Produbanco	112,500	12,00%
CAR 1708000	Produbanco	25,000	12,00%
CAR 1465000	Produbanco	15,000	12,00%
CAR 7580000	Produbanco	<u>75,000</u>	12,00%
Total		<u>318,178</u>	

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004, la siguiente es la composición de las cuentas y documentos por pagar:

	(En dólares)
Cuentas por pagar clientes no relacionados	104,587
Cuentas por pagar clientes relacionados	68,103
Préstamo financiero	<u>50,000</u>
Total	<u>222,690</u>

CUENTAS POR PAGAR CLIENTES NO RELACIONADOS

La siguiente es la composición de las cuentas:

	(En dólares)
Ceibo Capital Limited	57,600
Fletes aduaneros	11,651
Corporación Aduanera Ecuatoriana, C.A.E.	12,263
Impuestos por pagar	9,051
Interés bancario	5,903
Anticipos de clientes	4,782
Cuentas por pagar Torres y Torres	1,216
Comisiones por ventas	169
Compañía de seguros	110
Visa	913
Otros	<u>929</u>
Total	<u>104,587</u>

CUENTAS POR PAGAR CLIENTES RELACIONADOS

Representa saldos pendientes de pago originados por pagos operativos de gastos y préstamos otorgados a favor de la Compañía por parte del accionista mayoritario y personal relacionado de la Compañía. Estas cuentas no generan tasas de interés y no presentan fecha específica de pago y son disminuídas sustancialmente mediante la compensación de saldos con otras cuentas por cobrar accionistas.

PRESTAMO FINANCIERO

Representa préstamo otorgado por una persona natural a favor de la Compañía, el cual genera un interés del 1,33% mensual y no posee fecha de vencimiento y no se ha instrumentado contrato que establezca la obligación financiera.

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 el capital social está representado por 276,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una

9. OTROS INGRESOS

Incluye US\$68,500, generados por la facturación de un servicio de asesoramiento administrativo y financiero a la Compañía relacionada Alvaruimport S.A.

10. IMPUESTO A LA RENTA

A la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de mayo del 2005), la Compañía no ha sido revisada por las autoridades fiscales. La Administración de Importadora Vargas S.A. considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo que se menciona en las Notas 3 , 7 y 9, a continuación se incluye un resumen de los saldos y las principales transacciones realizadas durante el año 2004, con compañía y partes relacionadas:

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:
Cuentas y documentos por cobrar
TOTAL ACTIVOS:

(En dólares)

27.101

27.101

PASIVOS CORRIENTES:
Cuentas y documentos por cobrar
TOTAL PASIVOS:

(En dólares)

68.103

68.103

INGRESOS:
Asesoría Administrativa y financiera

68.500

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de mayo del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.