

IMPORTADORA VARGAS S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
E INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**



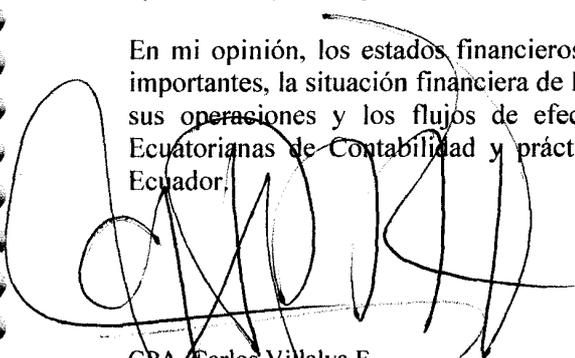
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**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 2005, 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 2005, 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.


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

Mayo 15 del 2006
Guayaquil – Ecuador



IMPORTADORA VARGAS S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
Expresado en dólares

<u>ACTIVOS</u>	NOTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y Bancos	2	11.726
Inversiones financieras temporales	2	13.325
Cuentas y documentos por cobrar:	3	
Clientes no relacionados		269.556
Clientes relacionados		13.286
Impuestos por cobrar		18.243
Gastos anticipados		1.095
Otras cuentas por cobrar		43.093
Provisión cuentas por cobrar		(8.329)
Total		<u>336.943</u>
Inventarios	4	455.906
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>817.901</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedades y equipos:		
Instalaciones	5	144.000
Muebles y equipos de oficina		23.184
Equipos de computación		3.961
Vehículos		34.802
(-)Depreciación acumulada		(31.632)
Total		<u>174.315</u>
Otros activos	6	27.839
TOTAL ACTIVOS:		<u>1.020.054</u>
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES:		
Proveedores		16.305
Obligaciones Bancarias	7	440.872
Gastos acumulados		6.789
Cuentas por pagar:	8	230.965
TOAL PASIVOS CORRIENTES:		<u>694.932</u>
PASIVOS DIFERIDO:		
Cuentas por pagar largo plazo		38.400
Anticipos de clientes		328
Total		<u>38.728</u>
TOTAL PASIVOS:		<u>733.660</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:		
Capital	9	276.000
Reservas		10.920
Resultados acumulados		-526
TOTAL PATRIMONIO:		<u>286.394</u>
TOTAL PASIVO PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:		<u>1.020.054</u>

Ver notas a los estados financieros

IMPORTADORA VARGAS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

Expresado en dólares

NOTAS

INGRESOS:

Ventas	1.062.389
Descuentos e ventas	(9.256)
Devoluciones en ventas	(86.560)
Intereses ganados	1.410
Otros ingresos	14.407
Total	<u><u>982.390</u></u>

COSTOS DE VENTAS

744.075

GASTOS:

Gastos de Administración	173.911
Gastos operacionales	7.699
Gastos de Ventas	50.619
Gastos financieros	69.398
Total	<u><u>301.628</u></u>

PERDIDA DEL EJERCICIO

(63.313)

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 2005
Expresado en dólares**

	Capital Social	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 1 de enero del 2005	276.000	5.559	2.002	66.145	349.706
Apropiación		2.316	1.042	(3.358)	0
Pérdida del ejercicio				(63.313)	(63.313)
Saldos iniciales al 31 diciembre del 2005	276.000	7.875	3.044	(526)	286.393

Ver notas a los estados financieros

(IMPORTADORA VARGAS S.A.)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
Expresado en dólares**

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

Efectivo recibido de clientes	1,061.812
Efectivo pagado a proveedores	(989.327)
Efectivo pagado a empleados	(129.813)
Impuestos pagados	(12.878)
Intereses netos, pagados	(57.879)
Gastos bancarios	(11.519)
Cuentas por cobrar relacionadas	13.815
Cuentas por pagar relacionadas	8.274
Otras cuentas por cobrar	15.731
Gastos anticipados	(268)
Otros activos	(23.837)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>(125.889)</u>

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

Adquisición de propiedades	(29.213)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>(29.213)</u>

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

Obligaciones financieras	122.694
Préstamos de terceros	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>122.694</u>
Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(32.408)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del periodo	57.459
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	<u>25.051</u>

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 2005
Expresado en dólares**

UTILIDAD DEL EJERCICIO

Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado por actividades de operación:	
	(63.313)
Gastos que no requieren desembolsos:	
Gastos de depreciación y amortización	16.032
Provisión cuentas incobrables	1.976
Variaciones en cuentas de Balance:	
Cuentas por cobrar clientes	87.896
Inventario	(148.724)
Gastos anticipados	(268)
Impuestos x cobrar	(12.878)
Otros activos	(23.837)
Proveedores	(12.753)
Cuentas por cobrar relacionados	13.815
Cuentas por pagar relacionados	8.275
Otras cuentas por cobrar	15.732
Anticipos de clientes	(8.474)
Gastos acumulados por pagar Proveedores	633
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>(125.888)</u>

IMPORTADORA VARGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

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; así como las inversiones temporales de hasta tres meses plazo.

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 2005 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\$13,325 y tasa de interés anual del 2,75%, 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 2005, la siguiente es la composición de las cuentas y documentos por cobrar:

	(En dólares)
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	269,556
Impuestos por cobrar	18,243
Otras cuentas por cobrar	43,093
Cuentas por cobrar clientes relacionados	13,286
Gastos anticipados	1,095
Provisión cuentas incobrables	<u>(8,329)</u>
Total	<u>336,943</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	27,699
31 a 60 días	27,284
61 a 90 días	<u>1,091</u>
Total	<u>56,074</u>

Cartera vencida:

1 a 30 días	13,461
31 a 60 días	1,678
61 a 90 días	4,961
91 a 180 días	7,539
180 a 365	15,090
Más de 365	<u>73,654</u>
Total cartera	<u>116,381</u>

Cheques por vencer:

1 a 30 días	37,981
31 a 60 días	19,453
61 a 90 días	8,613
Más de 91 días	<u>3,928</u>
Total	<u>69,975</u>

Cheques vencidos:

1 a 30 días	7,943
31 a 60 días	8,422
61 a 90 días	2,538
Más de 365 días	<u>1,138</u>
Total	<u>20,041</u>

Pagarés de terceros:

1 a 30 días	6,787
31 a 60 días	<u>298</u>
Total	<u>7,085</u>

TOTAL CUENTAS POR COBRAR**269,556****IMPUESTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2005, la siguiente es la composición de los impuestos por cobrar:

(En dólares)

Crédito tributario IVA pagado	12,467
Crédito tributario Impuesto a la Renta	<u>5,776</u>
Total	<u>18,243</u>

OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005, la composición de Otras cuentas por cobrar, es la siguiente:

	(En dólares)
Days Impex Limited	12,642
Alfredo Pinargote	9,503
Proveedores de mercadería	7,487
Juicio Wilmer Costa- Harol Sánchez	4,867
Carmelo Mendoza	2,390
Anticipos de empleados	2,662
Jair Corporation	2,036
Qindao Aucma Imp. & Export. Co. Ltda..	1,080
Tepito Electronics	55
Importadora Montero	133
Joffre Lorona Logroño	59
Anticipos por comisiones	110
Xinghui Electronics Co. Ltd.	18
Otras	51
Total	<u>43,093</u>

4. INVENTARIOS

Durante el año 2005, se han efectuado las siguientes transacciones:

	(En dólares)
Inventario inicial	307,183
Compras del año	892,799
Baja de inventarios	3,572
Costo de Venta	<u>(747,648)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>455,906</u>

5. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS

El siguiente es un movimiento de las afectaciones contables efectuadas durante el año 2005:

	Terrenos y bodegas	Equipos de Computación	Muebles y Enseres	Vehículos	Depreciación Acumulada	Total
Saldo al inicio del año	144,000	6,281	18,472	25,328	(22,405)	171,676
Adiciones		2,152	6,212	9,474		17,838
Ventas y/o retiros		(4,472)	(1,500)		5,972	
Gastos de depreciación	_____	_____	_____	_____	(15,199)	(15,199)
Saldo al final del año	<u>144,000</u>	<u>3,961</u>	<u>23,184</u>	<u>34,802</u>	<u>(31,632)</u>	<u>174,315</u>

6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2005, la siguiente es la composición de otros activos:

	(En dólares)
Líneas telefónicas	509
Licencia de computador	550
Sistema alarma	1,643
Seguro camión	326
Seguro incendio	608
Seguro fidelidad privada	350
Seguro equipo electrónico	72
Seguro robo	910
Gastos de instalación	6,129
Uniforme del personal	69
Teléfonos celulares	107
Eventos y ferias	18,388
Otros	187
Amortización acumulada	<u>(2,010)</u>
Total	<u>27,839</u>

7. 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:

Institución	Capital	Interés	Tasa % Interés
Banco del Pichincha	148,500	1,543	12,00%
Banco de Guayaquil	18,106	1,582	14,66%
Banco Produbanco	<u>267,500</u>	<u>3,641</u>	12,00%
Total	<u>434,106</u>	<u>6,766</u>	

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005, la siguiente es la composición de las cuentas y documentos por pagar:

	(En dólares)
Cuentas por pagar clientes no relacionados	52,220
Cuentas por pagar clientes relacionados	153,745
Préstamo financiero	<u>25,000</u>
Total	<u>230,965</u>

CUENTAS POR PAGAR CLIENTES NO RELACIONADOS

La siguiente es la composición de las cuentas:

	(En dólares)
Ceibo Capital Limited	14,400
Fletes aduaneros	
Corporación Aduanera Ecuatoriana, C.A.E.	12,264
Rosa Vargas	10,625
Atlas Compañía de Seguros	2,021
Otras Cuentas por pagar	2,017
Visa Banco de Guayaquil	5,711
Cámara de Comercio de Guayaquil	4,839
Otros	<u>343</u>
Total	<u>52,220</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 no posee fecha de vencimiento y no se ha instrumentado contrato que establezca la obligación financiera.

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005 el capital social está representado por 276,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una

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 2005, con compañía y partes relacionadas:

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:
Cuentas y documentos por cobrar
TOTAL ACTIVOS:

(En dólares)
13.286
13.286

PASIVOS CORRIENTES:
Cuentas y documentos por pagar:
TOTAL PASIVOS:

(En dólares)
153.746
153.746

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de mayo del 2006) 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.