WB WILLI BAMBERGER & ASOCIADOS C.LTDA.

Contadores Públicos - Auditores - Consultores
Miembro de Horwath International
Av. 10 de Agosto 1792 y San Gregorio 4to. Piso
Quito - Ecuador
Teléfonos: 224181 / 228714 / 524006 / 526110
Fax : (593-2) 226 009
P.O.Box 17 - 01 - 2794
e-mail: wbasoc@pi.pro.ec

Quito, Marzo 4 de 2002

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
IMPORTADORA VEGA S.A..

1. Hemos examinado el Balance General de **IMPORTADORA VEGA S.A..** al 31 de diciembre de 2001 y el correspondiente Estado de Resultados, Evolución del Patrimonio y Flujo de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría. Los Estados Financieros de **IMPORTADORA VEGA S.A.** al 31 de diciembre de 2000, fueron auditados por otros auditores cuyo informe está fechado el 23 de marzo de 2001, expresando un dictamen limpio.

2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría a fin de obtener una certeza razonable de que los Estados Financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen, a base de muestreo, de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidos en los Estados Financieros. Incluye también una apreciación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como también una evaluación de la presentación de los Estados Financieros en general. Creemos que nuestra auditoría nos proporcionó un fundamento razonable para expresar una opinión.

3. En nuestra opinión, los Estados Financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **IMPORTADORA VEGA S.A.** al 31 de diciembre de 2001, el resultado de sus operaciones, la Evolución del Patrimonio y el Flujo de Efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas uniformemente durante el período en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
Registro de Auditores Externos de la
Superintendencia de Compañías Nº 036

Lcdo. Marco Yépez C.
PRESIDENTE
Registro Nacional C.P.A. Nº 11.405

IMPORTADORA VEGA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(Exresado en Dólares Americanos)

ACTIVOS	**Notas**	
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	**3**	80.162,41
Inversiones		180,12
Cuentas por Cobrar	**4**	210.979,38
(-) Provisión Cuentas Incobrables	**5**	(6.010,56)
Otras Cuentas por Cobrar	**6**	97.680,85
Inventarios	**7**	979.807,81
Importaciones en Tránsito	**8**	184.709,19
Pagos Anticipados	**9**	20.076,66
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**1.567.585,86**
ACTIVOS FIJOS		
Activos No Depreciables	**10**	259.543,33
Activos Depreciables	**11**	584.685,42
Menos: Depreciación Acumulada	**11**	(184.315,37)
TOTAL ACTIVOS DEPRECIABLES		**400.370,05**
TOTAL ACTIVOS FIJOS		**659.913,38**
OTROS ACTIVOS		
Gastos Diferidos		
Intereses Amortizables	**12**	17.348,10
TOTAL OTROS ACTIVOS		**17.348,10**
TOTAL ACTIVOS		**2.244.847,34**

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Ing. Edgar Vega Calero
Gerente General

Dowal Cahuasqui
Contador General
Registro Nacional de C.B.A Nº 024863

IMPORTADORA VEGA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(Expresado en Dólares Americanos)

	Notas	
PASIVOS		
PASIVO CORRIENTE		
CUENTAS POR PAGAR		
Obligaciones Financieras	13	387.536,00
Proveedores	14	626.228,89
Otras Cuentas por Pagar	15	102.006,56
Instituciones Públicas	16	43.829,56
Provisión Beneficios Sociales		28.062,21
Otros Pasivos	17	53.237,49
TOTAL CUENTAS POR PAGAR		**1.240.900,71**
TOTAL PASIVO CORRIENTE		**1.240.900,71**
PASIVO A LARGO PLAZO		
Obligaciones Financieras	18	81.627,05
Provisión Jubilación Patronal	19	3.723,38
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		**85.350,43**
TOTAL PASIVOS		**1.326.251,14**
PATRIMONIO		
Capital Social	20	103.280,00
Reserva Legal		11.633,87
Aporte Futuras Capitalizaciones		35.894,86
Reserva de Capital		692.019,52
Utilidades No Distribuidas		33.316,70
Pérdida Años Anteriores		(17.446,45)
Utilidad del Ejercicio		59.897,70
TOTAL PATRIMONIO		**918.596,20**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**2.244.847,34**

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Ing. Edgar Vega Calero
Gerente General

Dowal Cahuasqui
Contador General
Registro Nacional de C.B.A. No. 024863

IMPORTADORA VEGA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(Expresado en Dólares Americanos)

	Notas	
Ventas		3.783.686,01
Menos: Costo de Ventas		(2.535.438,90)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		**1.248.247,11**
Menos: Gastos de Ventas		(902.197,45)
Gastos de Administración		(282.713,24)
UTILIDAD OPERACIONAL		**63.336,42**
Más : Ingresos No Operacionales	21	103.462,16
Menos: Egresos No Operacionales	22	(52.366,66)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN		**114.431,92**
Mensos: 15% Participación Legal Trabajadores		17.164,79
Impuesto a la Renta de la Compañía		30.714,13
Reserva Legal		6.655,30
UTLIDAD NETA		**59.897,70**

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Ing. Edgar Vega Caloro
Gerente General

Dowal Cahuasqui
Contador General
Registro Nacional de C.B.A. No. 024863

IMPORTADORA VEGA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

DESCRIPCIÓN	CAPITAL PAGADO	RESERVA LEGAL	RESERVAS DE CAPITAL	APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES	UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	PERDIDAS AÑOS ANTERIORES	UTILIDADES AÑOS ANTERIORES	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL
SALDO AL 31/12/2000	103.260,00	10,39	700.938,83	35.894,86	33.316,70	-	-	49.651,76	923.093,54
MOVIMIENTOS									
Transferencia de utilidad año 2000							49.651,76	-49.651,76	0,00
10% Reserva Legal 2000		4.965,18					-4.965,18		0,00
10% Reserva Legal 2001		6.605,30							6.605,30
Utilidad del ejercicio								59.897,70	59.897,70
Dividendos Accionistas año 2000							-44.686,58		-44.686,58
Reclasificación Amortizaciones Pérdida 98						-17.446,45			-17.446,45
Ajustes y Reclasificaciones			-8.917,31						-8.917,31
SALDO AL 31/12/2001	**103.260,00**	**11.633,87**	**692.019,52**	**35.894,86**	**33.316,70**	**-17.446,45**	**-**	**59.897,70**	**916.306,20**

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Ing. Edgar Vega Calero
Gerente General

Daniel Calhasqui
Contador General
Registro Nacional de C.B.A. No. 024863

IMPORTADORA VEGA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(Expresado en Dólares Americanos)

Utilidad del Ejercicio			US$	59.897,70
Ajustes para conciliar la Utilidad neta con el flujo de caja usado en actividades de operación				
Depreciaciones	US$	51.030,87		
Amortizaciones		26.604,95		
Provisión Cuentas Incobrables		2.382,76		
Ganancia por Diferencial Cambiario		(13.889,80)		
Ajuste en Inventarios		(794,52)		
Provisión 15% Participación Legal Trabajadores		17.164,79		
Provisión Impuesto a la Renta de la Compañía		30.714,13		
Provisión Reserva Legal		6.655,30		
Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de Cambios en el Capital de Trabajo			**US$**	**179.766,18**
Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación				
Clientes		(21.654,40)		
Otras Cuentas por Cobrar		4.407,49		
Inventarios		(334.960,32)		
Gastos Anticipados e Impuestos		16.600,16		
Cargos Diferidos		(17.446,45)		
Obligaciones Financieras		340.132,52		
Proveedores		285.825,39		
Instituciones Públicas		(11.974,04)		
Provisión Beneficios Sociales		(6.367,45)		
Otros Pasivos		(237.961,09)		
Caja Neta Provista de Operaciones			**US$**	**16.601,81**
FLUJO DE CAJA USADA POR ACTIVIDADES DE INVERSION				
Compra de Activos Fijos		(355.786,01)		
Disminución Activos Fijos		136.498,24		
Inversiones Corto Plazo		(180,12)		
Caja Neta Usada por Actividades de Inversión			**US$**	**(219.467,89)**
Incremento Neto del Efectivo				(23.099,90)
Saldo del Efectivo al Principio del Año				103.262,31
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO			**US$**	**80.162,41**

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

Ing. Edgar Vega Calero
GERENTE GENERAL

Dowal Cahuasqui
CONTADOR GENERAL
Registro Nacional de C.B.A. N° 024863

IMPORTADORA VEGA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

1. IDENTIFICACION Y OBJETO DE LA COMPAÑÍA.-

La compañía fue constituida en la ciudad de Quito mediante escritura pública del 27 de diciembre de 1974, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 17 de febrero de 1975, con el nombre de Importadora Vega Cía. Ltda. con un capital de S/ 500.000.

El 1 de octubre de 1994, la compañía reforma los estatutos, en los cuales se cambia de una compañía de responsabilidad limitada a una sociedad anónima, y a partir de esa fecha se denomina con el nombre de **IMPORTADORA VEGA S.A.**.

La actividad principal de la compañía es la compra y venta de materiales y acabados para la construcción como:

Accesorios, sanitarios, fórmicas, vidrios, papel tapiz, cerámicas.

Las oficinas principales de la compañía se encuentran localizadas en la ciudad de Quito, pudiendo abrir sucursales y agencias u otros establecimientos comerciales dentro y fuera del país.

Los materiales y acabados para la construcción, que la compañía distribuye son adquiridos a proveedores del exterior y proveedores nacionales.

La forma de pago establecida es a crédito, y los plazos promedian entre los 90 y 150 días, a excepción del proveedor Zirconio Cerámica de España con quien se maneja plazos de pago de más de 180 días.

Las ventas se realizan a crédito con un plazo de 30 a 45 días.

1.1 ENTORNO ECONÓMICO

El Gobierno del Ecuador en el Año 2000, aprobó el proceso de Dolarización de la economía, establecido como moneda de uso oficial en el Ecuador el Dólar de los Estados Unidos de América, debido a la recesión económica que se produjo en los últimos años. Situación por la cual desde el 1 de abril de 2000 la Contabilidad se registra en US $ (Dólares).

El objetivo del proceso de Dolarización fue restablecer la economía del país, sin embargo los índices de Precios al Consumidor ha seguido manteniendo variaciones que han tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los Estados Financieros adjuntos por el año terminado al 31 de Diciembre del 2001. Por lo tanto el análisis de los Estados Financieros debe hacerse considerando estas circunstancias.

Los índices de Precios al consumidor que se presentaron en los cuatro últimos años y que fueron publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (I.N.E.C) son los siguientes:

Año	Variación Porcentual
1998	45%
1999	61%
2000	91%
2001	22%

2.- CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Al 31 de diciembre de 2001 los Estados Financieros presentados por la compañía siguen manteniendo el esquema de dolarización establecido en el país por el Gobierno Nacional, en base a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17, acogiéndose a la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador, que fue promulgada en el año 2000.

a. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2001 los inventarios de la Compañía se encuentran registrados bajo el método de costo promedio ponderado, el que no excede el valor del mercado.

b. ACTIVOS FIJOS

Los bienes del activo fijo depreciable son registrados al costo de adquisición . Las depreciaciones han sido determinadas a base del método lineal, de acuerdo a la vida útil de los bienes y de acuerdo a las normas vigentes en el país.

Grupo de Activo Fijo	% Máximo Deprec.
Vehículos	20%
Equipos de Computación	20%
Herramientas	10%
Equipo y Muebles de Oficina	10%
Edificios	5%

c. PROVISIÓN PRESTACIONES SOCIALES

La Compañía ha provisionado los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo, como sobresueldos, fondos de reserva, etc.

d. PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

Según las disposiciones laborales vigentes en el país, la Compañía reconoce a sus trabajadores el 15 % con cargo a los resultados del ejercicio.

e. IMPUESTO A LA RENTA

La compañía para la determinación del Impuesto a la Renta para el año 2001 calculó el Impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

3. Caja y Bancos

Corresponde a:

Detalle	Saldo al 31-Dic-01
Caja Chica	820.00
Fondo de Cambio	123.00
Caja Moneda Nacional	2,509.53
Banco del Pichincha	76,909.88
Total	**80,162.41**

4. Cuentas por Cobrar

Las Cuentas por Cobrar Clientes están constituidas por más de 800 clientes nacionales, de los cuales el 60% corresponde a clientes recurrentes y el 40% restante está distribuido entre varios constructores, almacenes y personas naturales que son compradores eventuales.

5. PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES

Durante este período la compañía ha procedido a realizar la provisión para cuentas de dudosa recuperabilidad, de acuerdo a lo que establece la Ley, esto es el 1% de la cartera corriente, y su movimiento es el siguiente:

DETALLE	SALDO 31-DIC-01
Saldo Inicial	3,627.80
Provisiones	2,382.76
Bajas	0.00
Total	**6,010.56**

6. Otras Cuentas por Cobrar

Corresponde a los siguientes rubros:

Detalle		Saldo 31-Dic-01
Cuentas por Cobrar Empleados	a)	57,067.04
Impuesto al Valor Agregado		6,054.10
Varias Cuentas por Cobrar	b)	34,559.71
Total		**97,680.85**

a) Corresponde a los préstamos concedidos, principalmente a los funcionarios de la compañía.

b) Corresponde a varias cuentas por cobrar a las sucursales de Guayaquil y Cuenca, así como también depósitos en garantía entregados principalmente al proveedor Metalamérica para la importación de mercadería.

7. Inventarios

Está compuesto por los siguientes rubros:

Detalle	SALDO 31-dic-01
Mercaderías en Bodegas	960.526,16
Mercaderías en Consignación	6.088,89
Mercaderías Muestras	4.774,96
Abastecimiento Clientes	8.417,80
TOTAL	**979.807,81**

8. Importaciones en Tránsito

Este valor corresponde a 13 pedidos de materiales y acabados para la construcción, en trámite al cierre del ejercicio, cuyos saldos se generan por los valores entregados al agente de aduana para cubrir los gastos de nacionalización, seguros de mercaderías entre otros.

9. Pagos Anticipados

Se compone de los siguientes rubros:

CONCEPTO		SALDO 31-DIC-01
Impuestos Pagados por Adelantado	a	4,447.00
Gastos Diferidos Corto Plazo	b	15,629.66
Total		**20,076.66**

a) Este valor corresponde a las Retenciones de Impuesto a la Renta que le han sido efectuadas en años anteriores.

b) Valor que corresponde a los intereses de los préstamos bancarios que vencen en el año 2002 y los gastos anticipados por arriendos y útiles de oficina.

10. Activos Fijos No Depreciables

Se compone por los siguientes saldos:

Detalle		SALDO 31-dic-01
Terrenos	a)	249.310,55
Construcciones e Instalac. en Curso		10.232,78
TOTAL		**259.543,33**

a.- Valor que corresponde a un terreno ubicado en la ciudad de Guayaquil en donde se encuentra las oficinas y el almacén de la sucursal de la compañía.

11. Activos Fijos Depreciables

El movimiento de los activos fijos al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

(Ver Anexo Adjunto)

IMPORTADORA VEGA S.A.
MOVIMIENTO DE ACTIVOS FIJOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

DESCRIPCION	EDIFICIOS E INSTALACIONES	MUEBLES Y ENSERES	EQUIPOS DE OFICINA	EQUIPOS DE COMPUTACIÓN	VEHICULOS	HERRAMIENTAS	TOTAL ACTIVO	DEPRECIACION ACUMULADA	TOTAL NETO
SALDO 31 DE DICIEMBRE DE 2000	10.277,30	30.952,62	36.054,86	68.014,47	94.775,24	436,50	242.510,99	-136.103,38	106.407,61
ADICIONES	283.944,66	14.397,80	15.776,53	28.884,42	12.587,13	195,46	355.786,00	-51.030,87	304.755,13
RETIROS BAJAS			-1.557,57		-12.054,00		-13.611,57	2.818,88	-10.792,69
SALDO 31 DE DICIEMBRE DE 2001	294.221,96	45.350,42	52.273,82	96.898,89	95.308,37	631,96	584.685,42	-184.315,37	400.370,05

12. Intereses Amortizables

Corresponde a los intereses por el préstamo del Banco del Pichincha N° 471455 que vence el 2 de noviembre de 2005.

13. Obligaciones Financieras a Corto Plazo

Corresponde a los préstamos, cartas de crédito y sobregiros concedidos por cuatro Bancos locales cuyo vencimiento son en el año 2002 según el siguiente detalle:

TIPO	Vencimiento	N°	SALDO 31-Dic-01
Préstamos Banco del Pichincha	09-Sep-06	567613	50,000.00
Préstamos Banco del Pichincha	21-Ene-02	57538-7	47,047.50
Préstamos Banco del Pichincha	04-Feb-02	579434	41,820.00
Préstamos Banco del Pichincha	04-Feb-02	585367	41,820.00
Préstamos Banco del Pichincha	02-Nov-05	471455	26,537.08
Préstamo Citibank	02-Feb-02	140616	19,383.54
Préstamo Banco del Pichincha	26-Jun-03	563858	4,517.60
Total Préstamos			**231,125.72**
Cartas de Crédito del Banco del Pichincha	14-ene-02	LCIQ 9017	30,728.00
Cartas de Crédito del Banco del Pichincha	30-Mar-02	186401	27,393.64
Cartas de Crédito del Banco del Pichincha	27-Mar-02	V-01-048	42,506.00
Cartas de Crédito del Banco del Pichincha	21-Mar-02	LCIQ 9151	22,489.00
Total Cartas de Crédito			**123,116.64**
Sobregiro Banco Internacional		Cta. 70001442-9	33,293.64
Total Sobregiro			**33,293.64**
TOTAL			**387,536.00**

14. Proveedores

Corresponde a las obligaciones pendientes de pago que la compañía mantiene con los proveedores locales y extranjeros por la adquisición de materiales y acabados para la construcción, cuyas cancelaciones serán en los primeros meses del 2002.

15. Otras Cuentas por Pagar

Corresponde a las obligaciones por pagar a terceras personas, según el siguiente detalle:

DETALLE	SALDO 31-Dec-01
Arriendos por Pagar	2,850.00
Honorarios por Pagar	2,527.52
Varias Cuentas por Pagar	61,459.86
Proveedores por Abastecimiento	35,169.18
TOTAL	**102,006.56**

16. Instituciones Públicas

Corresponde a las obligaciones pendientes de pago al Servicio de Rentas Internas por Retenciones en la Fuente en relación de dependencia efectuadas al personal de la compañía, las Retenciones en la Fuente por Impuesto a la Renta, el Impuesto a la Renta de la compañía, el Impuesto al Valor Agregado y los Aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

17. Otros Pasivos

Corresponde a los siguientes saldos:

DETALLE	SALDO 31-Dec-01
Cuentas por Pagar Accionistas	29,735.62
Dividendos por Pagar Accionistas	6,702.98
Otros	2,382.56
Provision de Costos	14,416.33
Total	**53,237.49**

18. Obligaciones Financieras Largo Plazo.

Corresponde a las obligaciones bancarias a Largo Plazo cuyo el detalle es el siguiente:

DETALLE	N°	vencimiento	SALDO 31-Dec-01
Préstamos Banco del Pichincha	47145	2-Nov-05	79,611.29
Préstamo Banco del Pichincha (sucursal Cuenca)	563858	26-Jun-03	2,015.76
TOTAL			**81,627.05**

19. Provisión Jubilación Patronal y Bonificación por Deshaucio.

Conforme a lo provisto en el Art. 219 del Código de Trabajo vigente, la compañía mantiene una reserva para cubrir el derecho que tienen los trabajadores a ser

jubilados por parte del patrono, siempre y cuando hayan cumplido por lo menos veinticinco años de trabajo continuo e ininterrumpido.
Al 31 de diciembre de 2001, la compañía presenta el saldo correspondiente a años anteriores.

20. Capital Social

La compañía fue constituida en la ciudad de Quito , mediante escritura pública del 27 de diciembre de 1974, e inscrita en el registro mercantil del Cantón Quito el 17 de febrero de 1975, con un capital de S/. 500.000.

El capital de la compañía ha tenido varios incrementos hasta llegar a un monto de S/. 2.582.000.000, este capital convertido a dólares corresponde a US$ 103.280, mismo que se encuentra dividido en 103.280 acciones nominativas con un valor nominal de US$ 1 por cada acción.

21. Ingresos No Operacionales

Se refiere a los siguientes rubros:

DETALLE	SALDO 31-Dic-01
Siniestros Recuperados	3,590.64
Gratificación Proveedores	56,014.34
Diferencia de Inventarios	794.52
Liquidación de Importaciones	1,507.74
Otros Ingresos Operacionales	11,268.17
Descuento en Compras	11,220.33
Intereses Percibidos	1,672.52
Ganancia en Cambio	17,393.90
Total	**103,462.16**

22. Egresos No Operacionales

Se refieren a los siguientes rubros:

DETALLE	SALDO 31-Dic-01
Intereses Pagados	41,090.79
Pérdida en Cambio	3,246.30
Liquidación de Importaciones	6,989.75
Utilidad Venta de Activos Fijos	372.35
Otros Egresos	667.47
Total	**52,366.66**