

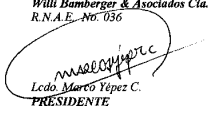
Quito - Ecuador, Marzo 17 de 2004

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
IMPORTADORA VEGA S.A.

1. Hemos examinado los balances generales de **IMPORTADORA VEGA S.A.**, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son de responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos, basados en nuestros exámenes.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen a base de pruebas que respalden valores e informaciones contenidas en los estados financieros. Incluye también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **IMPORTADORA VEGA S.A.**, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las normas ecuatorianas de contabilidad en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R.N.A.E. No. 036


Ledo Marco Yépez C.
PRESIDENTE

IMPORTADORA VEGA S.A.
Balances Generales

(Expresados en dólares americanos)

	Notas	31 de diciembre de	
		2003	2002
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja - Bancos	3	74,173.36	100,864.49
Inversiones Corto Plazo		1,662.39	1,354.52
Cuentas por Cobrar Comerciales	4	515,382.09	358,380.06
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables	5	(13,281.18)	(8,988.82)
Anticipo Proveedores		36,341.24	
Otras Cuentas por Cobrar	6	72,775.02	61,699.92
Inventarios	7	1,248,393.55	1,302,740.09
Importaciones en Tránsito	8	426,220.08	319,158.35
Gastos Pagados por Anticipado	9	9,744.57	10,338.86
		<u>2,371,431.12</u>	<u>2,145,547.47</u>
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPOS			
Propiedad, Mobiliario y Equipos		1,352,486.93	1,196,099.63
(Menos): Depreciación Acumulada		(280,650.90)	(232,233.61)
	10	<u>1,071,836.03</u>	<u>963,866.02</u>
TOTAL ACTIVOS			
		<u>3,443,267.15</u>	<u>3,109,413.49</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Edgar Vega Calero
Gerente General

Lcdo. Ivan Troya
Contador General
Registro Nacional C.P.A. No. 30143

IMPORTADORA VEGA S.A.
Balances Generales

(Expresados en dólares americanos)

	Notas	31 de diciembre de	
		2003	2002
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones Financieras	11	540,878.14	547,729.09
Cuentas por Pagar	12	920,042.85	1,020,050.42
Anticipo Clientes		88,477.76	
Otras Cuentas por Pagar	13	204,834.23	82,389.76
Instituciones Públicas	14	57,220.45	36,556.50
Provisión Beneficios Sociales		35,620.21	36,322.81
Otros Pasivos	15	51,004.55	59,622.30
		<u>1,897,878.19</u>	<u>1,782,670.88</u>
PASIVOS LARGO PLAZO			
Obligaciones Financieras	16	453,853.69	313,825.65
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio	17	65,452.06	3,723.38
		<u>519,405.75</u>	<u>317,549.03</u>
		<u>2,417,283.94</u>	<u>2,100,219.71</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	18	1,017,600.00	860,000.00
Reserva Legal		11,399.89	20,693.63
Aporte Futuras Capitalizaciones		34.86	94.86
Reserva de Capital		3.52	1,119.52
Utilidades no Distribuidas		2.40	63,194.40
Pérdidas Acumuladas		(24,101.75)	(17,446.45)
Utilidad del Ejercicio		21,044.29	81,537.82
Total Patrimonio de los Accionistas		<u>1,025,983.21</u>	<u>1,009,193.78</u>
		<u>3,443,267.15</u>	<u>3,109,413.49</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Edgar Vega Calero
Gerente General

Lodo. Ivan Troya
Contador General
Registro Nacional C.P.A. No. 30143

IMPORTADORA VEGA S.A.
Estados de Resultados
(Expresados en dólares americanos)

Notas	Año Terminado el 31 de diciembre de	
	2003	2002
Ventas netas	6,604,902.48	5,073,711.83
(Menos) : Costo de Ventas	(4,332,377.32)	(3,346,726.72)
Utilidad Bruta en Ventas	2,272,525.16	1,726,985.11
(Menos) : Gastos Operacionales		
Venta y Distribución	(1,733,353.51)	(1,227,800.02)
Administración	(490,025.08)	(338,158.91)
Utilidad Operacional	49,146.57	161,026.18
Ingresos y Gastos no Operacionales		
Mas: Otros Ingresos	19 181,303.37	106,103.11
(Menos) : Otros Gastos	20 (161,487.89)	(126,227.58)
Utilidad Antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	68,962.05	140,901.71
(Menos) : Participación Trabajadores	(10,344.31)	(21,135.26)
Impuesto a la Renta	(35,235.19)	(29,168.87)
Reserva Legal	(2,338.26)	(9,059.79)
UTILIDAD NETA	21,044.29	81,537.82

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Edgar Vega Calero
Gerente General

Lcdo. Ivan Troya
Contador General
Registro Nacional C.P.A. No. 30143

IMPORTADORA VEGA S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
(Expresados en dólares americanos)

	Capital Social	Reserva Legal	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Utilidades no Distribuidas	Perdidas Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2001	103,386.86	11,633.47	35,844.88	142,019.32	33,318.70	(17,446.43)	18,897.70	918,648.30
Aumento de Capital	756,720.00	-	(81,800.00)	(890,900.00)	(36,020.00)	-	-	-
Transferencia Utilidad del ejercicio a	-	-	-	-	59,647.70	-	(59,647.70)	-
Utilidades antes intereses	-	-	-	-	-	-	61,537.52	61,537.52
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	9,959.78
10 % Reserva Legal 2002	-	9,959.78	-	-	-	-	-	9,959.78
Saldo al 31 de diciembre de 2002	889,006.86	20,593.25	54.88	1,119.32	85,184.48	(17,446.43)	61,537.52	1,259,193.76
Aumento de Capital 2002	75,000.00	(11,632.00)	(60.00)	(1,115.00)	(83,192.00)	-	-	-
Aporte 7 Años Capitalizaciones	-	-	62.16	-	-	-	-	62.16
Aumento de Capital 2003	81,800.00	-	(62.18)	-	(81,537.82)	-	-	-
Transferencia Utilidad del ejercicio a	-	-	-	-	81,537.82	-	(81,537.82)	-
Utilidades antes intereses	-	-	-	-	-	-	-	-
Aporte Contabilidad de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	(6,052.30)	-	(6,052.30)
Resultado Interim	-	-	-	-	-	-	21,044.39	21,044.39
Utilidad del ejercicio	-	2,338.26	-	-	-	-	-	2,338.26
10 % Reserva Legal 2003	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1,071,606.86	13,961.25	54.86	3.32	3.48	(24,151.70)	21,044.39	1,090,983.31

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Edgar Vega Cabero
Gerente General

Lito: Ivan Trigu
Contador General
Registro Nacional C.P.A. No. 39143

Año Terminado el
31 de diciembre de
2003 2002

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad del Ejercicio	21,044.29	81,537.82
Ajustes para conciliar la Utilidad neta con el flujo de efectivo usado en		
Depreciaciones	48,630.27	62,774.79
Pérdida por Baja de Activos	801.04	-
Ganancia en Venta de Activos	-	(1,903.47)
Provisión Incobrables	5,051.93	4,167.89
Baja de Cuentas Incobrables	(759.57)	(1,188.43)
Provisión Intereses por Cobrar	1,468.07	-
Provisiones Intereses por Pagar	6,130.25	4,373.94
Amortizaciones	-	146,549.83
Baja de Inventarios	6,465.78	7,302.98
Ajuste en Inventarios	1,848.67	464.13
Pérdida Diferencial Cambiario	44,321.13	54,607.16
Provisión Jubilación Patronal	46,724.48	-
Provisión Desahucio	15,004.20	-
Provisión 15% de Participación Legal Trabajadores	10,344.31	21,135.28
Provisión Impuesto a la Renta Compañía	35,235.19	29,188.87
Provisión Reserva Legal	2,338.26	9,059.76

Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el 244,638.28 417,849.33

Aumento de Cuentas por Cobrar Comerciales	(157,002.03)	(147,400.68)
(Aumento) Disminución Otras Cuentas por Cobrar	(9,080.69)	35,980.93
Aumento en Inventarios	(80,317.61)	(465,148.55)
Aumento en Gastos Anticipados e Impuestos	(35,101.35)	(77,070.35)
Aumento en Otros Activos	(36,341.24)	(84,756.13)
(Disminución) Aumento en Cuentas por Pagar	(139,392.31)	346,688.53
Aumento (Disminución) Otras Cuentas por pagar	240,059.61	(31,987.40)
(Disminución) Aumento Gastos Acumulados	(11,046.71)	4,289.93

Efectivo neto proveniente de actividades de operación 33,413.92 18,548.66

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de Propiedad, Mobiliario y Equipos	(162,046.61)	(385,647.55)
Aumento Inversiones Corto Plazo	(327.87)	(1,174.40)
Disminución de Activos	-	-
Producto de la Venta de Activos	-	8,434.84

Efectivo neto usado en actividades de inversión (162,377.68) (378,687.11)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aportes en Efectivo para Futuras Capitalizaciones	62.18	-
Obligaciones por pagar a bancos, notas	122,210.45	380,743.59

Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento 122,272.63 380,743.59

(Disminución) Aumento Neto del Efectivo	(26,691.13)	20,702.08
Efectivo al inicio del año	100,864.49	80,162.41

Efectivo al Final del Año 74,173.36 100,864.49

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Ing. Edgar Vega Calero
Gerente General

Ldo. Ivan Troya
Contador General
Registro Nacional C.P.A. No. 36143

IMPORTADORA VEGA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002
(Expresados en dólares americanos)

1. Identificación 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 Cia. Ltda. con un capital de \$/ 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.

2.- Principales Principio y/o Criterios Contables Aplicados

2.1 Base de Presentación

Los estados financieros son preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C.).

2.2 Caja - Bancos

Constituye el efectivo disponible y los saldos de bancos.

2.3 Inversiones Temporales

Constituyen las inversiones a corto plazo altamente líquidas.

2.4 Provisión Cuentas Incobrables

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que se puede efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el período, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

IMPORTADORA VEGA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2.5 Inventarios

Los inventarios de la Compañía se encuentran registrados bajo el método de costo promedio ponderado, el que no excede el valor del mercado. Las importaciones en tránsito están registradas a su costo de adquisición.

2.6 Valuación de Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las propiedades y equipos depreciables, han sido valorados al costo histórico. 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.

	%	%
	Depreciación	Depreciación
Vehículos	20%	20%
Equipos de Computación	33%	33%
Herramientas	10%	10%
Equipos y Muebles de Oficina	10%	10%
Edificios	5%	5%

2.7 Bienes en arrendamiento mercantil

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función de sus devengamientos.

2.8 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.

2.9 Participación trabajadores e Impuesto a la Renta

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

La tarifa del Impuesto a la Renta que se encuentra vigente es del 25% sobre las utilidades que no son objeto de reinversión y del 15% sobre aquellas utilidades que se reinviertan.

IMPORTADORA VEGA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

3. Caja - Bancos

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Caja Chica	US \$ 970.00	920.00
Fondo de Cambio	275.00	275.00
Caja Moneda Nacional	1,438.11	3,679.95
Bancos	71,490.25	95,989.54
US \$	<u>74,173.36</u>	<u>100,864.49</u>

4. Cuentas por Cobrar

Las Cuentas por Cobrar Clientes al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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

El movimiento de la provisión es el siguiente:

Descripción	2003	2002
Saldo inicial	US \$ (8,988.82)	(8,010.56)
Provisión del Año	(5,051.93)	(4,167.69)
Baja de Cuentas Incobrables	759.57	1,169.43
US \$	<u>(13,281.18)</u>	<u>(6,988.82)</u>

IMPORTADORA VEGA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

6 Otras Cuentas por Cobrar

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Cuentas por Cobrar empleados a)	US \$ 11,173.34	49,093.83
Impuesto al valor Agregado	1,994.41	5,069.04
Otras Cuentas por Cobrar b)	59,607.27	7,537.05
US\$	<u>72,775.02</u>	<u>61,699.92</u>

- a) Corresponde a los préstamos concedidos, principalmente a los funcionarios de la compañía.
- b) Corresponde a varias cuentas por cobrar en las sucursales de Guayaquil, Cuenca y Manta, cuentas especiales por liquidar, así como también depósitos en garantía.

7. Inventarios

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Mercaderías en Bodegas	US \$ 1,196,836.29	1,284,159.41
Mercaderías en Consignación	15,398.45	11,578.48
Mercaderías muestras	18,440.86	5,356.57
Abastecimiento Clientes	17,010.96	1,645.53
Mercaderías Clientes	706.99	-
US \$	<u>1,248,393.55</u>	<u>1,302,740.09</u>

8. Importaciones en Tránsito

Este valor corresponde al 31 de diciembre de 2003 y 2002 a 15 y 9 pedidos de materiales y acabados para la construcción respectivamente, en trámite al cierre de los ejercicios, cuyos saldos se generan por los valores entregados al agente de aduana para cubrir los gastos de nacionalización, seguros de mercaderías, facturas del proveedor entre otros.

IMPORTADORA VEGA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

9. Gastos Pagados por Anticipados

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Impuestos Pagados por anticipado a) US \$	5,903.31	4,447.47
Gastos Diferidos a corto plazo b)	3,841.26	5,891.39
US \$	<u>9,744.57</u>	<u>10,338.86</u>

- a) Este valor corresponde a las Retenciones de Impuesto a la Renta que le han sido efectuadas en años anteriores.
- b) En el año 2003, corresponde a gastos anticipados por arriendos y útiles de oficina e intereses de préstamos bancarios mientras que para el 2002 corresponde a los gastos anticipados por arriendos y útiles de oficina.

10. Propiedad, Mobiliario y Equipos

Los movimientos son como sigue:

(Ver anexo adjunto)

IMPORTADORA VESA S.A.

México y los estados dependientes (Continuación)

18 INMOVILIZACIONES MOBILIARIAS Y EQUIPOS

Los movimientos son como siguen:

DESCRIPCION	TERMINOS	CONTRATACIONES PAID	CONCEDES E INSTALACIONES	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	EQUIPOS DE OFICINA	EQUIPOS DE COMPUTACION	VEHICULOS	INSTRUMENTOS	TOTAL	DEPRECIACION ACUMULADA	TOTAL NETO
Saldo al 31 de diciembre de 2001											
	248,916.00	13,037.79	204,321.86	46,340.12	12,373.80	90,898.89	96,198.37	821.88	804,126.76	(184,516.33)	619,610.43
Adiciones:	312,757.22	46,053.94	-	11,037.77	2,873.53	12,162.05	6,532.46	-	340,647.55	(82,734.97)	257,912.58
Retiros / Bajas:	-	-	-	-	(1,264.63)	-	-	-	(21,387.92)	14,855.58	(6,532.34)
Transferencias:	-	(16,123.90)	280.00	10,532.64	746.48	1,524.42	-	-	9,960.64	-	9,960.64
Ajustes y Rectificaciones:	-	(12,588.70)	-	-	-	(5.11)	0.11	-	(12,588.70)	(45.82)	(12,634.51)
Saldo al 31 de diciembre de 2002											
	561,673.22	36,354.47	204,601.86	57,377.89	14,112.27	113,060.94	102,730.94	821.88	1,030,273.47	(282,352.45)	747,921.02
Adiciones:	-	138,453.54	140.00	12,017.25	3,540.10	8,540.72	32,787.06	-	183,348.61	(45,088.85)	138,259.76
Retiros / Bajas:	-	-	-	-	(1,612.82)	-	-	-	(1,612.82)	211.48	(1,401.34)
Ajustes y Rectificaciones:	-	(32,172.05)	-	(1,508.93)	(5.03)	(965.02)	(2.17)	-	(34,653.20)	(70.08)	(34,723.28)
Saldo al 31 de diciembre de 2003											
	561,673.22	133,635.96	204,741.86	67,876.21	12,504.42	121,596.64	135,516.83	821.88	1,362,266.81	(327,610.48)	1,034,656.33

IMPORTADORA VEGA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

11. Obligaciones Financieras a

Las obligaciones financieras y la porción corriente tienen la siguiente composición.

Diciembre 31, 2003				
Institución	Vencimiento	Valor	Porción Corriente deuda largo plazo	Total
PRESTAMOS BANCARIOS				
Banco del Pichincha (a)				
No. 78274-5	21-dic-04	US \$	4.708,15	4.708,15
No. 47145-5	07-nov-04	-	20.641,73	20.641,73
No. 70827-4	30-nov-04	-	33.499,38	33.499,38
No. 61644-4	03-dic-04	-	18.765,67	18.765,67
No. 56781-3	18-dic-04	-	10.150,54	10.150,54
No. 24260-1	03-oct-04	-	50.000,00	50.000,00
No. 78543-4	25-mar-04	-	31.924,92	31.924,92
Produbanco (b)				
No. 10006887	20-mar-04	US \$	60.000,00	60.000,00
CARTAS DE CREDITO				
Banco del Pichincha				
M-1200996	02-feb-04	US \$	26.791,25	26.791,25
M-121020	03-mar-04	-	18.620,00	18.620,00
V-03-060	02-feb-04	-	9.659,71	9.659,71
V-03-065	10-ene-04	-	28.637,49	28.637,49
Citibank				
V-03-058	15-dic-03	-	28.949,97	28.949,97
Produbanco (c)				
V-03-066	22-abr-04	-	27.548,83	27.548,83
V-03-072	28-abr-04	-	28.570,44	28.570,44
V-03-077	20-mar-04	-	10.313,00	10.313,00
V-03-074	15-mar-04	-	27.001,30	27.001,30
V-03-075	20-mar-04	-	27.952,28	27.952,28
V-03-073	06-jul-04	-	62.575,05	62.575,05
US \$				
			296.819,32	296.819,32
Intereses Acumulados por Pagar			6.130,25	6.130,25
Sobregiro Bancario			8.238,18	8.238,18
TOTAL NETO			US \$ 409.112,87	137.765,47 546.878,14

a) La compañía mantiene como garantía una hipoteca abierta a favor de esta institución, adicionalmente firman como garantes solidarios los Señores Ramón Vega Paucar, Teresa Calero Ribadeniera, Edgar Vega Calero, y Alexandra Lilo Founder.

b) Este préstamo ha sido realizado sobre firmas.

c) Estos préstamos que resultan de cartas de crédito, están garantizados por Contratos de Prenda Comercial Ordinaria sobre inventarios, en un 40% adicional al valor del crédito.

IMPORTADORA VEGA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

Diciembre 31, 2002				
Institución	Vencimiento	Valor	Porción Corriente deuda largo plazo	Total
PRESTAMOS BANCARIOS				
Banco del Pichincha (a)				
No. 72915-2	17-feb-03	US \$ 30.636,16	-	30.636,16
No. 74131-2	27-mar-03	64.483,36	-	64.483,36
No. 47145-5	13-nov-03	-	17.493,68	17.493,68
No. 70827-4	06-dic-03	-	28.091,29	28.091,29
No. 61644-4	09-dic-03	-	16.040,97	16.040,97
No. 56761-3	24-dic-03	-	8.593,78	8.593,78
Préstamo		2.015,76	-	2.015,76
Citibank (b)				
No. 8202289009	14-ene-03	45.161,11	-	45.161,11
No. 8202358002	24-mar-03	40.105,00	-	40.105,00
No. 8202315009	07-feb-03	<u>77.590,10</u>	-	<u>77.590,10</u>
		US \$ 259.981,48	70.219,72	330.211,21
CARTAS DE CREDITO				
Banco del Pichincha (a)				
LICQ 124248	04-ene-03	US \$ 14.669,01	-	14.669,01
LICQ 9806	04-abr-03	62.293,75	-	62.293,75
LICQ 9813-02	10-feb-03	55.909,80	-	55.909,80
Citibank (b)				
V-02-059	29-abr-03	59.010,90	-	59.010,90
6362337505	10-mar-03	<u>25.009,09</u>	-	<u>25.009,09</u>
		US \$ 216.892,55	-	216.892,55
Sobregiro Bancario		<u>625,33</u>	-	<u>625,33</u>
TOTAL NETO		US \$ 477.589,37	70.219,72	547.729,09

a) La compañía mantiene como garantía una hipoteca abierta a favor de esta institución, adicionalmente firman como garantes solidarios los Señores Ramón Vega Paucar, Teresa Calero Ribadeneira, Edgar Vega Calero, y Alexandra Lulo Founder.

b) La compañía mantiene como garantía una hipoteca abierta sobre el inmueble ubicado en la ciudad de Guayaquil.

IMPORTADORA VEGA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

12. Proveedores

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Proveedores Locales	US \$ 388,257.26	346,815.77
Proveedores del Exterior	531,785.59	673,234.65
US \$	<u>920,042.85</u>	<u>1,020,050.42</u>

13. Otras Cuentas por Pagar

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Arrendos por Pagar	US \$ 10,315.59	3,214.17
Honorarios por Pagar	58,693.10	8,397.25
Varias Cuentas por Pagar	46,329.39	24,710.69
Proveedores y Abastecimientos	62,382.44	45,887.65
Consignación de proveedores	3,042.71	180.00
Préstamos de Terceros	23,871.00	-
US \$	<u>204,634.23</u>	<u>82,389.76</u>

14. Instituciones Públicas

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Aportes al IESS	US \$ 6,654.05	5,378.91
Préstamos al IESS	697.57	474.38
Impuesto a la Renta	-	6,806.31
Impuesto a la Renta Personal	8,751.27	7,779.11
Retención IVA	25,102.29	10,728.65
Retención en la Fuente	16,015.27	5,389.14
US \$	<u>57,220.45</u>	<u>36,556.50</u>

IMPORTADORA VEGA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

15. Otros Pasivos

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Sueldos y Salarios por Pagar	US \$ -	587.20
Préstamos Accionistas	13,998.67	22,112.93
Dividendos Accionistas	-	6,709.98
Provisión de costos	30,293.31	24,892.60
Otros (varios)	6,712.57	5,319.59
US \$	<u>51,004.55</u>	<u>59,622.30</u>

16. Obligaciones Financieras Largo Plazo

Corresponde a las obligaciones bancarias a largo plazo, cuyo detalle es el siguiente:

Diciembre 31, 2003			
Institución	Vencimiento	Porción deuda largo plazo	
Banco del Pichincha (a)			
No. 7927-4	03-Jun-08	US \$	23,185.36
No. 47145-5	02-Nov-05		24,426.47
No. 70827-4	17-Ago-07		129,245.30
No. 61644-4	21-Feb-07		54,710.48
No. 56761-3	09-Sep-06		22,386.08
No. 24260-1	12-Sep-08		200,000.00
		US \$	<u>453,953.69</u>

a) La compañía mantiene como garantía una hipoteca abierta a favor de esta institución, adicionalmente firman como garantes solidarios los Señores Ramón Vega Paucar, Teresa Calero Ribadeneira, Edgar Vega Calero, y Alexandra Lulo Founder.

IMPORTADORA VEGA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

Diciembre 31, 2002			
<u>Institución</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Porción deuda largo plazo</u>	
Banco del Pichincha (a)			
No. 47145-5	02-nov-05	US \$	45.068,20
No. 56761-3	09-sep-06		32.536,62
No. 61644-4	21-feb-07		73.476,15
No. 70827-4	17-ago-07		162.744,68
		US \$	313.825,65

a) La compañía mantiene como garantía una hipoteca abierta a favor de esta institución, adicionalmente firman como garantes solidarios los Señores Ramón Vega Paucar, Teresa Calero Ribadeneira, Edgar Vega Calero, y Alexandra Lulo Founder.

17. Provisión Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

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 veintiocho años de trabajo continuo e ininterrumpido. Al 31 de diciembre de 2003 la compañía ha realizado en estudio actuarial para la determinación de la Jubilación patronal y desahucio mientras que para el año 2002, la compañía presenta el saldo correspondiente a años anteriores.

18. Capital Social

El capital social de la Compañía es de US \$ 1.017.600,00 dividido en 10.176 acciones nominativas de US \$ 100,00 por cada acción.

IMPORTADORA VEGA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

19. Ingresos No Operacionales

Se refiere a los siguientes rubros:

Descripción	2003	2002
Intereses Percibidos	US \$ 20,085.35	940.72
Ingresos Financieros	20,085.35	940.72
Siniestros Recuperados	2,334.43	1,874.79
Venta de Activos Fijos	-	6,268.47
Gratificaciones Proveedores	142,610.14	76,096.65
Diferencia en Inventarios	-	2,577.76
Liquidación de Importaciones	945.23	2,087.14
Otros Ingresos no operacionales	15,183.74	15,458.08
Descuentos en Compras	144.48	797.50
Otros Ingresos no Operacionales	161,218.02	105,162.39
US \$	181,303.37	106,103.11

20. Egresos No Operacionales

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Intereses Pagados	US \$ 115,318.09	68,468.47
Pérdida en cambio	44,321.13	54,407.16
Egresos Financieros	159,639.22	122,875.63
Diferencia en Inventarios	1,848.67	-
Otros egresos	-	3,351.95
Otros egresos	1,848.67	3,351.95
US \$	161,487.89	126,227.58

21. Eventos Posteriores

La compañía en la Junta Universal de Accionistas del 20 de enero de 2004, se autoriza al Gerente General que otorgue por escritura pública un contrato de Hipoteca Abierta sobre el inmueble de la compañía situado en la Garzota en la Ciudad de Guayaquil, a favor de Produbanco como garantía de una línea de crédito hasta por un monto

IMPORTADORA VEGA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

aproximado de US \$ 1.000.000,00, hasta la fecha de nuestra revisión aún se encuentra pendiente el trámite antes anotado.

La compañía en la Junta Universal de Accionistas del 11 de febrero de 2004, se autoriza al Gerente General celebrar en nombre y representación de la compañía, una escritura pública de compra-venta de un inmueble en el condominio Terraza del Dorado - departamento 407 bloque 2 y 1 parqueadero, en la ciudad de Quito.