

Av. 10 de Agosto 1792
Ed. Santa Rosa Atto. Piso
Apartado Postal 17-0-2794
Quito - Ecuador

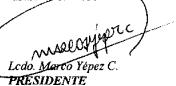
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
IMPORTADORA VEGA S.A.

Av. 10 de Agosto 1792
Ed. Santa Rosa Atto. Piso
Apartado Postal 17-0-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos: 2268110 / 2524006
2229714 / 2224181
Fax: (593-2) 2226009
www.horwath.com
E-mail: wbacc@xi.pro.ec

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 preparadas 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 Cta. Ltda.
R.N.A.E. N° 036


Lodo Marco Yépez C.
PRESIDENTE

IMPORTADORA VEGA S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares americanos)

ACTIVOS	Notas	31 de diciembre de		
		2003	2002	
ACTIVOS CORRIENTES				
Caja - Bancos				
	3	74,173.36	100,864.49	
Inversiones Corto Plazo		1,682.39	1,354.52	
Cuentas por Cobrar Comerciales				
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables	4	515,382.09	358,380.06	
	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>2,145,647.47</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 GeneralLodo. 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	204,634.23	82,389.76
Instituciones Públicas	14	57,220.45	36,556.50
Provisión Beneficios Sociales		35,620.21	36,322.61
Otros Pasivos	15	51,004.55	59,622.30
		<u>1,897,878.19</u>	<u>1,782,670.68</u>
PASIVOS LARGO PLAZO			
Obligaciones Financieras	16	453,953.69	313,825.65
Porvisión Jubilación Patronal y Desahucio	17	<u>65,452.06</u>	<u>3,723.38</u>
		<u>519,405.75</u>	<u>317,549.03</u>
TOTAL PASIVOS		<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>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<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.
Estados de Resultados
(Expresados en dólares americanos)

Año Terminado el
31 de diciembre de
Notas 2003 2002

Ventas netas (Menos) : Costo de Ventas	6,604,902.48 (4,332,377.32)	5,073,711.83 (3,346,726.72)	
Utilidad Bruta en Ventas	2,272,525.16	1,726,988.11	
 (Menos) : Gastos Operacionales			
Venta y Distribución Administración	(1,733,353.51) (490,025.08)	(1,227,800.02) (338,158.91)	
Utilidad Operacional	49,146.87	161,026.18	
 Ingresos y Gastos no Operacionales			
Mas: Otros Ingresos (Menos) : Otros Gastos	19 20	181,303.37 (161,487.89)	106,103.11 (126,227.58)
 Utilidad Antes de Patricipación Trabajadores e Impuesto a la Renta			
		68,962.05	140,901.71
 (Menos) : Participación Trabajadores Impuesto a la Renta Reserva Legal			
		(10,344.31) (35,235.19) (2,338.26)	(21,135.26) (29,168.87) (9,059.76)
 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. Iván Troya
Contador General

Registro Nacional C.P.A. No. 30143

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

	Capital Fiscal	Reserva Legal	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Utilidades no Distribuidas	Pérdidas Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
Balanzas al 31 de diciembre de 2001								
Aumento de Capital	100,280.00	11,833.67	35,294.88	692,019.82	33,216.70	(17,444.45)	49,897.76	919,646.30
Transferencia Utilidad del ejercicio a Utilizaciones otras anteriores			(51,800.00)	(695,900.00)	(37,020.00)			
Utilizaciones otras anteriores					59,267.70		(59,267.70)	
Utilizaciones otras anteriores						81,537.82	81,537.82	81,537.82
10 % Reserva Legal 2002		9,056.76					9,056.76	
Balanzas al 31 de diciembre de 2002								
Aumento de Capital 2002	70,000.00	(11,832.00)	(90.00)	(1,116.00)	(55,192.00)			
Aporte Futuras Capitalizaciones			(2.16)					62.16
Aumento de Capital 2003	81,800.00		(82.16)			(81,537.82)		
Transferencia Utilidad del ejercicio a Utilizaciones otras anteriores					81,537.82		(81,537.82)	
Aplicación de la exención de Impuesto a la Renta Ano Anterior						(5,655.30)		(5,655.30)
Utilidad del ejercicio		2,332.26					21,044.29	21,044.29
10 % Reserva Legal 2003								2,332.26
Balanzas al 31 de diciembre de 2003								
	890,000.00	24,833.63	34.88	1,115.82	63,194.26	(17,444.45)	49,897.82	1,026,493.31

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

Igor Edgár Vega Callejo

Gerente General

Lcdo. Juan Trivio

Contador General

Registro Nacional C.P.A. No. 36143

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	48,620.27	62,774.79
Pérdida por Venta de Activos	601.04	-
Ganancia en Venta de Activos		(1,903.47)
Provisión Incobrables	5,051.93	4,167.69
Baja de Cuentas Incobrables	(759.57)	(1,188.43)
Provisión Intereses por Cobrar	1,466.07	-
Provisión Intereses por Pagar	6,130.25	4,373.94
Amortizaciones	145,549.83	-
Baja de Inventarios	8,465.78	7,302.98
Ajuste en Inventarios	1,848.67	464.13
Pérdida en Cambio Comercial	44,421.13	54,407.16
Provisión Jubilación Patronal	45,724.48	-
Provisión Deshació	15,004.20	-
Provisión 15% de Participación Legal Trabajadores	10,344.31	21,135.28
Provisión Impuesto a la Renta Compañía	35,235.19	29,168.87
Provisión Reserva Legal	2,338.26	9,059.76
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el	<u>244,636.28</u>	<u>417,849.33</u>

Aumento de Cuentas por Cobrar Comerciales	(157,002.03)	(147,400.68)
(Aumento) Disminución Otras Cuentas por Cobrar	(8,080.89)	35,980.93
Aumento en Inventarios	(60,317.61)	(465,148.55)
Aumento en Gastos Anticipados e Impuestos	(38,101.38)	(77,070.36)
Aumento en Otros Activos	(36,394.24)	(64,759.19)
(Disminución) Aumento en Cuentas por Pagar	(130,882.17)	346,688.53
Aumento (Disminución) Otras Cuentas por pagar	240,059.61	(31,887.40)
(Disminución) Aumento Gastos Acumulados	(11,046.71)	4,289.93
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>33,413.92</u>	<u>18,545.60</u>

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de Propiedad, Móvilario y Equipos	(162,049.61)	(385,847.55)
Aumento Inversiones Costo Plazo	(327.87)	(1,174.40)
Disminución de Activos	-	-
Producto de la Venta de Activos	-	8,454.84
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(162,377.68)</u>	<u>(378,887.11)</u>

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes en Efectivo para Futuras Capitalizaciones	62.18	-
Obligaciones por pagar a bancos, netas	122,210.45	380,743.59
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>122,272.63</u>	<u>380,743.59</u>
(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	<u>74,173.36</u>	<u>100,864.49</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.
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 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.

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 provisto 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 reinvertan.

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 \$ 74,173.36	100,864.49

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)	(6,010.56)
Provisión del Año	(5,051.93)	(4,167.69)
Baja de Cuentas Incobrables	759.57	1,189.43
	US \$ (13,281.18)	(8,988.82)

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\$ 72,775.02	61,699.92

- 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	1,645.63
Mercaderías Clientes	706.99	-
	US \$ 1,248,393.55	1,302,740.09

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 \$ 9,744.57	10,338.86

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 VEGA S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

10. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPOS

Los movimientos son como sigue:

DESCRIPCION	TERRENOS	CONSTRUCCIONES	INSTALACIONES	MAQUINAS Y ENFEROS	EMBOS DE OPERA	COMPUTADORES	VEHICULOS	INSTRUMENTOS	TOTAL	IMPRESION ADMISION	VALOR NETO
Balances al 31 de diciembre de 2001	248,310.85	120,232.78	294,221.96	44,340.42	52,278.25	95,058.89	56,360.37	621.96	844,220.76	(184,181.87)	668,039.89
Adiciones	312,717.22	40,053.94	-	11,037.77	2,875.53	13,245.86	6,332.44	-	346,447.55	(92,748.47)	223,118.58
Retiros / Baja	-	-	-	-	(1,254.63)	-	(20,122.26)	-	(21,307.82)	14,858.36	(5,531.37)
Transferencias	-	(15,103.89)	209.00	10,532.64	745.46	3,229.43	-	-	0.00	-	0.00
Ajustes y Reclassificaciones	-	(12,166.76)	-	-	-	(8.11)	-	0.11	(12,048.76)	(48.42)	(7,624.47)
Balances al 31 de diciembre de 2002	862,067.77	224,834.47	294,817.96	64,305.83	64,791.18	113,417.83	61,317.63	621.96	1,168,099.43	(337,354.81)	832,744.62
Adiciones	-	138,491.54	148.00	12,611.26	5,860.20	8,540.72	22,787.06	-	192,048.61	(46,208.86)	132,950.95
Retiros / Baja	-	-	-	-	(1,312.52)	-	-	-	(1,012.52)	211.48	(801.04)
Ajustes y Reclassificaciones	-	(22,172.05)	-	(1,008.89)	(1.03)	(966.02)	(2.01)	-	(24,145.92)	476.00	(24,179.92)
Balances al 31 de diciembre de 2003	862,067.77	125,873.98	294,865.96	76,650.22	67,276.82	121,829.86	62,354.82	621.96	1,362,498.93	(280,460.86)	1,071,938.03

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. 78274-1	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. 56761-3	18-dic-04	- 10.150,54	10.150,54		
No. 24341-1	13-dic-04	- 50.000,00	50.000,00		
No. 76543-4	25-novi-04	31.924,92	31.924,92		
Prodibanco (b)	20-mri-04	60.000,00	-	60.000,00	
No. 10006987		US \$ 91.924,92	137.765,47	229.690,39	
CARTAS DE CREDITO					
Banco del Pichincha					
M-1000996	02-4ab-04	US \$ 26.791,25	-	26.791,25	
M-121020	03-mri-04	18.620,00	-	18.620,00	
V-03-060	02-6ab-04	9.859,71	-	9.859,71	
V-03-065	10-ene-04	28.637,49	-	28.637,49	
Citibank					
V-03-068	15-dic-03	28.949,97	-	28.949,97	
Prodibanco (c)					
V-03-070	22-abr-04	27.548,83	-	27.548,83	
V-03-072	28-abr-04	28.570,44	-	28.570,44	
V-03-077	28-mri-04	10.313,00	-	10.313,00	
V-03-074	15-mri-04	27.001,30	-	27.001,30	
V-03-075	20-mri-04	27.952,28	-	27.952,28	
V-03-073	06-jul-04	62.575,05	-	62.575,05	
		US \$ 298.819,32	-	298.819,32	
Intereses Acumulados por Pagar		6.130,25	-	6.130,25	
Sobregiro Bancario		8.238,18	-	8.238,18	
TOTAL NETO		US \$ 405.112,67	137.765,47	540.878,14	

- a) La compañía mantiene como garantía una hipoteca abierta a favor de esta institución, adicionalmente firman como garantes soldados los Señores Ramón Vega Paukar, Teresa Calero Ribadeneira, 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. 72815-2	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-novi-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	77.590,10	-	77.590,10	
		US \$ 258.991,49	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)					
VQ2-459	29-abr-03	59.010,90	-	59.010,90	
6362337505	10-mar-03	25.009,09	-	25.009,09	
		US \$ 218.892,55	-	218.892,55	
Sobregiro Bancario		625,33	-	625,33	
TOTAL NETO		US \$ 477.599,37	70.219,72	547.729,09	

- a) La compañía mantiene como garantía una hipoteca abierta a favor de esta institución, adicionalmente firman como garantía solidaria los Señores Ramón Vega Paucar, Teresa Caero Ribadeneyra, Edgar Vega Caero, y Alexandra Luó 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
Arriendos 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>82,359.76</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	474.33
Impuesto a la Renta	-	6,006.31
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	22,112.63
Dividendos Accionistas		6,709.98
Provisión de costos	30,293.31	24,692.60
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:

Dicembre 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 Lilo Founder.

Diciembre 31, 2002			
<u>Institución</u>	<u>Vencimiento</u>	Porción deuda largo plazo	
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 firmes como co-garantes solidarios los Señores Rómán Vega Paucar, Teresa Calero Ribadeneira, Edgar Vega Calero, y Alexandra Lilo 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 patrón, siempre y cuando hayan cumplido por lo menos veinticinco años de trabajo continuo e ininterrumpido. Al 31 de diciembre de 2003 la compañía ha realizado un 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	76,098.65
Diferencia en Inventarios		2,577.76
Liquidación de Importaciones	945.23	2,087.14
Otros Ingresos no operacionales	13,183.74	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	159,839.22	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.