Horwath

IMPORTADORA VEGA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Al 31 de diciembre de 2004

Horwath
Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales

Av. 10 de Agosto 1792
Ed. Santa Rosa 4to. Piso
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos.: 2526110 / 2524006
2228714 / 2224181
Fax: (593-2) 2226009
www.horwath.com
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

Quito – Ecuador, Marzo 18 de 2005

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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, 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

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

IMPORTADORA VEGA S.A.
Balances Generales

(Expresados en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2004	2003
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja - Bancos	3	US $ 78.871,05	US $ 74.173,36
Inversiones Corto Plazo		1.762,23	1.682,39
Cuentas por Cobrar Comerciales	4	629.933,50	515.382,09
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables	5	(16.837,82)	(13.281,18)
Anticipo Proveedores		96.053,59	36.341,24
Otras Cuentas por Cobrar	6	105.221,95	72.775,02
Inventarios	7	1.759.636,00	1.248.393,55
Importaciones en Tránsito	8	448.838,20	426.220,08
Gastos Pagados por Anticipado	9	12.428,17	9.744,57
		3.115.906,87	**2.371.431,12**
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPOS			
Propiedad, Mobiliario y Equipos		1.797.681,03	1.352.486,93
(Menos): Depreciación Acumulada		(303.202,93)	(280.650,90)
	10	**1.494.478,10**	**1.071.836,03**
Gastos Diferidos		1.366,93	-
TOTAL ACTIVOS		US $ **4.611.751,90**	US $ **3.443.267,15**

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

Ing. Edgar Vega Calero
Gerente General

Dr. Ivan Troya
Contador General
Registro C.P.A. No. 30143

IMPORTADORA VEGA S.A.
Balances Generales

(Expresados en dólares americanos)

	Notas		Al 31 de diciembre de 2004		2003
PASIVOS					
PASIVOS CORRIENTES					
Obligaciones Financieras	11	US $	1.199.129,89	US $	540.878,14
Cuentas por Pagar	12		1.196.613,34		920.042,85
Anticipo Clientes			177.525,70		88.477,76
Otras Cuentas por Pagar	13		326.797,63		204.634,23
Instituciones Públicas	14		48.245,77		57.220,45
Provisión Beneficios Sociales			55.377,93		35.620,21
Otros Pasivos	15		85.839,38		51.004,55
			3.089.529,64		**1.897.878,19**
PASIVOS LARGO PLAZO					
Obligaciones Financieras	16		334.708,29		453.953,69
Porvisión Jubilación Patronal y Desahucio	17		86.033,19		65.452,06
			420.741,48		**519.405,75**
TOTAL PASIVOS			**3.510.271,12**		**2.417.283,94**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
Capital Social	18		1.017.600,00		1.017.600,00
Reserva Legal			18.949,65		11.399,89
Aporte Futuras Capitalizaciones			34,86		34,86
Reserva de Capital			3,52		3,52
Utilidades no Distribuidas			21.046,69		2,40
Pérdidas Acumuladas			(24.101,75)		(24.101,75)
Utilidad del Ejercicio			67.947,81		21.044,29
Total Patrimonio de los Accionistas			**1.101.480,78**		**1.025.983,21**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		US $	**4.611.751,90**	US $	**3.443.267,15**

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

Ing. Edgar Vega Calero
Gerente General

Dr. Ivan Troya
Contador General
Registro C.P.A. No. 30143

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

	Notas		Año Terminado al 31 de diciembre de 2004		2003
Ventas netas		US $	7.514.350,87	US $	6.604.902,48
(Menos) : Costo de Ventas			(4.841.870,48)		(4.332.377,32)
Utilidad Bruta en Ventas			**2.672.480,39**		**2.272.525,16**
(Menos) : Gastos Operacionales					
Venta y Distribución			(2.024.688,73)		(1.733.353,51)
Administración			(469.697,83)		(490.025,08)
Utilidad Operacional			**178.093,83**		**49.146,57**
Ingresos y Gastos no Operacionales					
Mas: Otros Ingresos	19		53.213,85		181.303,37
(Menos) : Otros Gastos	20		(96.747,18)		(161.487,89)
Utilidad Antes de Patricipación Trabajadores e Impuesto a la Renta			**134.560,50**		**68.962,05**
(Menos) : Participación Trabajadores			(20.184,08)		(10.344,31)
Impuesto a la Renta			(38.878,85)		(35.235,19)
Reserva Legal			(7.549,76)		(2.338,26)
UTILIDAD NETA		US $	**67.947,81**	US $	**21.044,29**

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

Ing. Edgar Vega Calero
Gerente General

Dr. Ivan Troya
Contador General
Registro C.P.A. No. 30143

IMPORTADORA VEGA S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en dólares americanos)

	Capital Social	Reserva Legal	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Utilidades no Distribuidas	Perdidas Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2002	**860.000,00**	**20.693,63**	**94,86**	**1.119,52**	**63.194,40**	**(17.446,45)**	**81.537,82**	**1.009.193,78**
Transferencia Utilidad del ejercicio a Utilidades años anteriores	-	-	-	-	81.537,82	-	(81.537,82)	-
Aumento de Capital 2002	76.000,00	(11.632,00)	(60 00)	(1.116,00)	(63.192,00)	-	-	-
Aporte Futuras Capitalizaciones	-	-	62,18	-	-			62,18
Aumento de Capital 2003	81.600,00		(62,18)		(81.537,82)			-
Ajuste Cancelación de Impuesto a la Renta Año Anteriror	-	-	-	-	-	(6.655,30)	-	(6.655,30)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	23.382,55	23.382,55
10 % Reserva Legal 2003	-	2.338,26	-	-	-	-	(2.338,26)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2003	**1.017.600,00**	**11.399,89**	**34,86**	**3,52**	**2,40**	**(24.101,75)**	**21.044,29**	**1.025.983,21**
Transferencia Utilidad del ejercicio a Utilidades años anteriores	-	-	-	-	21.044,29	-	(21.044,29)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-		75.497,57	75.497,57
10 % Reserva Legal 2004	-	7.549,76	-	-	-	-	(7.549,76)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2004	**1.017.600,00**	**18.949,65**	**34,86**	**3,52**	**21.046,69**	**(24.101,75)**	**67.947,81**	**1.101.480,78**

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

Ing. Edgar Vega Calero
Gerente General

Dr. Ivan Troya
Contador General
Registro C.P.A. No. 30143

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

		Año Terminado al 31 de diciembre de 2004		2003
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:				
Utilidad del Ejercicio	**US $**	67.947,81	**US $**	21.044,29
Ajustes para conciliar la Utilidad neta con el flujo de efectivo usado en actividades de operación				
Depreciaciones		51.392,98		48.620,27
Pédida por Baja de Activos		2.402,56		801,04
Provisión Incobrables		6.247,91		5.051,93
Provisión Intereses por Cobrar		1.462,60		1.466,07
Provisiones Intereses por Pagar		8.672,91		6.130,25
Baja de Inventarios		-		6.465,76
Ajuste en Inventarios		(9.191,63)		1.848,67
Pérdida Diferencial Cambiario		26.453,43		44.321,13
Provisión Jubilación Patronal		17.350,38		46.724,48
Provisión Desahucio		3.230,75		15.004,20
Provisión 15% de Participación Legal Trabajadores		20.184,08		10.344,31
Provisión Impuesto a la Renta Compañía		38.878,85		35.235,19
Provisión Reserva Legal		7.549,76		2.338,26
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo		**242.582,39**		**245.395,85**
Aumento Cuentas por Cobrar Comerciales		(117.242,68)		(157.761,60)
Aumento Otras Cuentas por Cobrar		(36.174,25)		(11.415,12)
Aumento en Inventarios		(546.187,31)		(60.317,61)
Aumento en Gastos Anticipados e Impuestos		(38.358,61)		(38.101,38)
Aumento en Otros Activos		(59.712,35)		(36.341,24)
Aumento (Disminución) en Cuentas por Pagar		271.808,35		(139.392,31)
Aumento Otras Cuentas por pagar		246.046,17		240.059,61
Disminución Gastos Acumulados		(12.073,07)		(11.046,71)
Efectivo neto (usado) proveniente de actividades de operación		**(49.311,36)**		**31.079,49**
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:				
Adquisición de Propiedad, Mobiliario y Equipos		(454.919,24)		(182.049,81)
Aumento Inversiones Corto Plazo		(79,84)		(327,87)
Aumento de Otros Activos		(1.366,93)		-
Producto de la Venta e Indeminización de Activos		1.732,91		2.334,43
Efectivo neto usado en actividades de Inversión		**(454.633,10)**		**(180.043,25)**
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:				
Aportes en Efectivo para Futuras Capitalizaciones		-		62,18
Obligaciones por pagar a bancos, netas		508.642,15		122.210,45
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento		**508.642,15**		**122.272,63**
(Disminución) Aumento Neto del Efectivo		4.697,69		(26.691,13)
Efectivo al inicio del año		74.173,36		100.864,49
Efectivo al Final del Año	**US $**	**78.871,05**	**US $**	**74.173,36**

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

Ing. Edgar Vega Calero
Gerente General

Dr. Ivan Troya
Contador General
Registro C.P.A. No. 30143

IMPORTADORA VEGA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

(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.

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 Propiedades, Mobiliario y Equipos

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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.

3. Caja - Bancos

Se refiere a:

Descripción		2004	2003
Caja Chica	US $	1.450,00	970,00
Fondo de Cambio		345,00	275,00
Caja Moneda Nacional		6,24	1.438,11
Bancos		77.069,81	71.490,25
	US $	**78.871,05**	**74.173,36**

4. Cuentas por Cobrar

Clientes por sucursal		2004	2003
Clientes Quito	US $	269.670,72	168.799,31
Clientes Guayaquil		106.359,29	100.634,71
Clientes Cuenca		219.746,04	200.806,23
Clientes Manta		34.157,45	45.141,84
	US $	**629.933,50**	**515.382,09**

5. Provisión Cuentas Incobrables

El movimiento de la provisión es el siguiente:

Descripción		2004	2003
Saldo Inicial	US $	(13.281,18)	(8.988,82)
Provisión del año		(6.247,91)	(5.051,93)
Baja de Cuentas Incobrables		2.691,27	759,57
	US $	**(16.837,82)**	**(13.281,18)**

6. Otras Cuentas por Cobrar

Se refiere a:

Descripción			2004	2003
Cuentas por Cobrar empleados	a)	US $	45.448,71	11.173,34
Impuesto al valor Agregado			10.739,95	1.994,41
Otras Cuentas por Cobrar	b)		49.033,29	59.607,27
		US$	**105.221,95**	**72.775,02**

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		2004	2003
Mercaderías en Bodegas	US $	1.660.666,82	1.196.836,29
Mercaderías en Consignación		31.427,24	15.398,45
Mercaderías muestras		10.832,03	18.440,86
Abastecimiento Clientes		9.873,99	17.010,96
Mercaderías Clientes		46.835,92	706,99
	US $	**1.759.636,00**	**1.248.393,55**

8. Importaciones en Tránsito

Este valor corresponde al 31 de diciembre de 2004 y 2003 a 24 y 15 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.

9. Gastos Pagados por Anticipados

Se refiere a:

Descripción			2004	2003
Impuestos Pagados por anticipado	a)	US $	5.908,81	5.903,31
Gastos Diferidos a corto plazo	b)		2.397,39	3.841,26
Póliza de asistencia médica			4.121,97	-
		US $	**12.428,17**	**9.744,57**

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

b) En el año 2004, corresponde a gastos anticipados por arriendos y útiles de oficina e intereses de préstamos bancarios mientras que para el 2003 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 siguen:

DESCRIPCION	TERRENOS	CONSTRUCCIONES EN CURSO	EDIFICIOS E INSTALACIONES	MUEBLES Y ENSERES	EQUIPOS DE OFICINA	EQUIPOS DE COMPUTACION	VEHICULOS	HERRAMIENTAS	TOTAL	DEPRECIACION ACUMULADA	TOTAL NETO
Saldo al 31 de diciembre de 2002	**562.067,77**	**22.594,47**	**294.517,96**	**66.920,83**	**54.731,18**	**113.417,83**	**81.217,63**	**631,96**	**1.196.099,63**	**(232.233,61)**	**963.866,02**
Adiciones	-	133.451,54	148,00	12.612,29	3.560,20	9.540,72	22.737,06	-	182.049,81	(49.098,86)	132.950,95
Retiros / Bajas	-	-	-	-	(1.012,52)	-	-	-	(1.012,52)	211,48	(801,04)
Ajustes y Reclasificaciones	-	(22.172,05)	-	(1.508,90)	(0,03)	(969,00)	(0,01)	-	(24.649,99)	470,09	(24.179,90)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	**562.067,77**	**133.873,96**	**294.665,96**	**78.024,22**	**57.278,83**	**121.989,55**	**103.954,68**	**631,96**	**1.352.486,93**	**(280.650,90)**	**1.071.836,03**
Adiciones	-	399.600,89	4,02	11.828,51	3.888,50	27.748,09	11.608,14	241,09	454.919,24	(51.392,98)	403.526,26
Retiros / Bajas	-	-	(3.185,13)	(1.444,91)	(876,42)	(25.669,39)	-	(67,66)	(31.243,51)	28.840,95	(2.402,56)
Autoconsumos de Inventario	-	21.518,37	-	-	-	-	-	-	21.518,37	-	21.518,37
Ajustes y Reclasificaciones	-	(56.089,65)	56.089,65	(564,96)	564,96	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	**562.067,77**	**498.903,57**	**347.574,50**	**87.842,86**	**60.855,87**	**124.068,25**	**115.562,82**	**805,39**	**1.797.681,03**	**(303.202,93)**	**1.494.478,10**

11 Obligaciones Financieras

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

			Diciembre 31, 2004		
Institución	Vencimiento		Valor	Porción Corriente deuda largo plazo	Total
PRESTAMOS BANCARIOS					
Banco del Pichincha (a)					
No. 79274-5	03-Jun-08	US $	-	5.500,28	5.500,28
No. 47145-5	02-Nov-05		16.272,97	-	16.272,97
No. 70827-4	17-Ago-07		-	40.722,75	40.722,75
No. 61644-4	21-Feb-07		-	22.248,00	22.248,00
No. 56761-3	09-Sep-06		-	12.035,13	12.035,13
No. 24620-1	12-Sep-08		-	50.000,00	50.000,00
No. 24727-00	22-Jul-05		59.779,19	-	59.779,19
No. 32345-00	04-Ene-05		56.381,92	-	56.381,92
No. 76571-00	18-Abr-05		54.607,67	-	54.607,67
Produbanco (b)					
No. 0050652873002	05-Ene-05		20.000,00	-	20.000,00
No. 1010003516000	06-Ene-05		50.000,00	-	50.000,00
No. 1010003485000	06-Ene-05		47.126,69	-	47.126,69
No. 1010003712000	14-Ene-05		44.793,54	-	44.793,54
No. 1010003762000	20-Ene-05		28.000,72	-	28.000,72
		US $	**376.962,70**	**130.506,16**	**507.468,86**
CARTAS DE CREDITO					
Banco del Pichincha					
V-04-054	15-Abr-05	US $	48.064,40	-	48.064,40
V-04-052	21-Abr-05		66.025,35	-	66.025,35
V-04-049	07-May-05		17.700,00	-	17.700,00
V-04-056	07-Jun-05		17.700,00	-	17.700,00
M122033	05-Mar-05		64.803,46	-	64.803,46
M121994	07-May-05		600,00	-	600,00
M122034	20-May-05		67.013,49	-	67.013,49
Produbanco (c)					
10100000393	26-Ene-05		16.911,70	-	16.911,70
10100000390	20-Ene-05		51.344,08	-	51.344,08
10100000420	05-Mar-05		46.859,08	-	46.859,08
10100000421	04-Jul-05		40.971,20	-	40.971,20
Banco Guayaquil					
V-04-0l9	15-Sep-04		64.229,40	-	64.229,40
V-04-042	21-Sep-04		58.747,17	-	58.747,17
V-04-045	01-Nov-04		46.654,70	-	46.654,70
V-04-046	01-Dic-04		28.239,24	-	28.239,24
		US $	**635.863,27**	-	**635.863,27**
Intereses Acumulados por Pagar			8.672,91	-	8.672,91
Sobregiro Bancario			47.124,85	-	47.124,85
TOTAL NETO		**US $**	**1.068.623,73**	**130.506,16**	**1.199.129,89**

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) Este préstamo ha sido realizado sobre firmas, adicionalmente mantiene como garantía una hipoteca abierta sobre un inmueble ubicado en la ciudad de Guayaquil

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.

			Diciembre 31, 2003		
Institución	Vencimiento		Valor	Porción Corriente deuda largo plazo	Total
PRESTAMOS BANCARIOS					
Banco del Pichincha (a)					
No. 79274-5	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. 56761-3	18-Dic-04		-	10.150,54	10.150,54
No. 24260-1	03-Oct-04		-	50.000,00	50.000,00
No. 76543-4	25-Mar-04		31.924,92	-	31.924,92
Produbanco (b)					
No. 10006687	20-Mar-04		60.000,00	-	60.000,00
		US $	**91.924,92**	**137.765,47**	**229.690,39**
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		9.859,71	-	9.859,71
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 $	403.112,67	137.765,47	540.878,14

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

12. Proveedores

Se refiere a:

Descripción		2004	2003
Proveedores Locales	US $	872.312,89	388.257,26
Proveedores del Exterior		324.300,45	531.785,59
	US $	**1.196.613,34**	**920.042,85**

13. Otras Cuentas por Pagar

Se refiere a:

Descripción		2004	2003
Arriendos por Pagar	US $	9.508,64	10.315,59
Honorarios por Pagar		53.700,77	58.693,10
Varias Cuentas por Pagar		44.046,02	46.329,39
Proveedores y Abastecimientos		133.389,20	62.382,44
Consignación de proveedores		2.861,83	3.042,71
Préstamos de Terceros		83.291,17	23.871,00
	US $	**326.797,63**	**204.634,23**

14. Instituciones Públicas

Se refiere a:

Descripción		2004	2003
Aportes al IESS	US $	10.818,19	6.654,05
Préstamos al IESS		487,63	697,57
Impuesto a la Renta		2.672,03	-
Impuesto a la Renta Personal		7.860,80	8.751,27
Retención IVA		17.327,50	25.102,29
Rentención en la Fuente		9.079,62	16.015,27
	US $	**48.245,77**	**57.220,45**

15. Otros Pasivos

Se refiere a:

Descripcion		2004	2003
Sueldos y Salarios por Pagar	US $	5.502,79	-
Préstamos Accionistas		13.313,30	13.998,67
Provisión de costos		59.924,62	30.293,31
Otros (varios)		7.098,67	6.712,57
	US $	**85.839,38**	**51.004,55**

16. Obligaciones Financieras Largo Plazo

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

Diciembre 31, 2004

Institución	Vencimiento		Porción deuda largo plazo
Banco del Pichincha (a)			
No. 79274-5	03-Jun-08	US $	13.757,76
No. 40502-00	07-Oct-05		83.254,97
No. 70827-4	17-Ago-07		61.406,81
No. 61644-4	21-Feb-07		21.988,75
No. 56761-3	09-Sep-06		4.300,00
No. 24620-1	12-Sep-08		150.000,00
		US $	**334.708,29**

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.

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 $	**453.953,69**

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 veinticinco años de trabajo continuo e ininterrumpido. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la compañía ha realizado en estudio actuarial para la determinación de la Jubilación patronal y desahucio.

Se refiere a:

Descripcion		2004	2003
Provisión Jubilación Patronal	US $	67.798,24	50.447,86
Reserva Bonificación Desahucio		18.234,95	15.004,20
	US $	**86.033,19**	**65.452,06**

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.

19. Ingresos No Operacionales

Se refiere a los siguientes rubros:

Descripción		2004	2003
Intereses Percibidos	US $	3.210,70	20.085,35
Ingresos Financieros		**3.210,70**	**20.085,35**
Siniestros Recuperados		2.026,61	2.334,43
Venta de Activos Fijos		-	-
Gratificaciones Proveedores		16.479,21	142.610,14
Diferencia en Inventarios		9.455,22	-
Liquidación de Importaciones		-	945,23
Otros Ingresos no operacionales		10.287,35	15.183,74
Descuentos en Compras		11.754,76	144,48
Otros Ingresos no Operacionales		**50.003,15**	**161.218,02**
	US $	**53.213,85**	**181.303,37**

20. Egresos No Operacionales

Se refiere a:

Descripción		2004	2003
Intereses Pagados	US $	60.832,25	115.318,09
Pérdida en cambio		28.692,22	44.321,13
Egresos Financieros		**89.524,47**	**159.639,22**
Siniestros recuperados		293,70	-
Diferencia en inventarios		263,59	1.848,67
Liquidación de importaciones		4.633,33	-
Otros egresos no operacionales		2.032,09	-
Otros egresos		**7.222,71**	**1.848,67**
	US $	**96.747,18**	**161.487,89**

21. Aspectos Contingentes

La compañía se encuentra "al momento realizando un juicio de ADUANAS POR LA DEVOLUCION DE LOS VALORES POR PAGOS INDEBIDOS DE SALVAGUARDAS, cuya cuantía es de US $ 59.342 dólares", proceso que se encuentra en etapa de RESOLUCION, y que de acuerdo a informaciones de abogado resultara a favor de la compañía. Este valor será registrado por la compañía una vez recibido el valor mencionado.

Eventos Posteriores

Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de Diciembre del 2004, se expidió el Decreto 2430 en relación con reformas al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, concernientes a nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, para que presenten al Servicio de Rentas Internas el anexo de Precios de transferencias referentes a sus transacciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta. Igualmente deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, referente a operaciones con partes relacionadas, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración. Estas disposiciones estarán con vigencia desde el ejercicio fiscal 2005.