CEDEL S.A.

12200

AUDITORES EXTERNOS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de:
IMPORTADORA VEGA S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **IMPORTADORA VEGA S.A.,** al 31 de Diciembre del 2.005, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de nuestra auditoria. Los estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre del 2004 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 18 de marzo del 2005, contienen una opinión sin salvedades sobre sus estados.

2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoría . Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **IMPORTADORA VEGA S.A.,** al 31 de Diciembre del 2.005, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

4. Cumpliendo disposiciones legales emitidas por el SRI. la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, se emitirá por separado conjuntamente con los anexos que serán elaborados y conciliados por el contribuyente.

Quito – Ecuador
Febrero 24 del 2.006

Jacqueline Serrano R.
CPA No.17726

Cedel S.A.

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC – RNAE 571

Quito:
José Arízaga E2-26 y Londres (Mezzanine)
Telefax: 2244 - 845 / 2468 - 268
Email: smartfull-sa@andinanet.net

Guayaquil:
Malecón Simón Bolívar 905
Telf.: (04) 2302 - 625
Email.: asesortiz@telconet.net

Cuenca:
Calle Larga y Benigno Malo
Telf.: (07) 2842 - 033

IMPORTADORA VEGA S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		**PASIVOS CORRIENTES:**	
Caja y bancos (Nota 3)	107,708.49	Préstamos bancarios (Nota 9)	909,405.29
Inversiones temporales	1,811.30	Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 16)	212,868.70
Documentos y cuentas por cobrar:		**Documentos y cuentas por pagar:**	
Clientes (Nota 4)	811,303.28	Proveedores (Nota 10)	1,566,879.08
Anticipo proveedores	64,680.65	Impuestos y retenciones legales (Nota 11)	66,557.77
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	82,320.85	Prestamos de terceros	275,000.00
Provisión cuentas incobrables (Nota 15)	(22,013.48)	Accionistas	54,432.50
		Anticipo clientes	243,075.13
Inventarios (Nota 6)	**2,525,677.41**	Otras cuentas por pagar (Nota12)	335,248.18
Gastos pagados por anticipado (Nota 7)	**59,833.97**	**Gastos acumulados:**	
Total corriente	**3,631,322.47**	15% Trabajadores (Nota 13)	24,271.37
		Impuesto a la renta (Nota 13)	2,969.29
		Beneficios sociales (Nota 14 y 15)	47,930.61
ACTIVOS FIJOS (Nota 8)	**1,494,215.19**	**Total corriente**	**3,738,637.92**
OTROS ACTIVOS	**793.95**	**PASIVOS A LARGO PLAZO :**	
		Prestamos bancarios (Nota 16)	**159,084.46**
		Otros pasivos (Nota 17)	**113,178.38**
		Total pasivo a largo plazo	**272,262.84**
		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
		Capital social (Nota 18)	1,017,600.00
		Aportes futura capitalización	34.86
		Reserva legal (Nota 22)	27,139.44
		Reserva de capital (Nota 20)	3.52
		Utilidades retenidas (Nota 21)	21,046.69
		Deficit acumulado (Nota 19)	(24,101.75)
		Utilidad del ejercicio	73,708.09
		Total patrimonio	**1,115,430.85**
Total	**5,126,331.61**	**Total**	**5,126,331.61**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 29)

CEDEL S.A.

IMPORTADORA VEGA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:	
Ventas netas	10,847,594.43
(-) Costo de ventas	(7,190,423.92)
UTILIDAD BRUTA	**3,657,170.51**
GASTOS DE OPERACIÓN:	
Gastos de ventas	2,693,928.94
Gastos administrativos	754,402.80
Sub-total	**3,448,331.74**
UTILIDA OPERACIONAL	**208,838.77**
FINANCIEROS Y OTROS:	
Financieros	(161,791.81)
Otros ingresos/egresos - neto	114,762.17
UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES	**161,809.13**
Menos:	
15% Participación a trabajadores (Nota 13)	(24,271.37)
25% Impuesto a la renta (Nota 13)	(55,639.88)
10% Reserva legal (Nota 22)	(8,189.79)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	**73,708.09**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 29)

IMPORTADORA VEGA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURA CAPITALIZACION	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	DEFICIT ACUMULADO	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	1,017,600.00	18,949.65	34.86	3.52	21,046.69	(24,101.75)	67,947.81	1,101,480.78
Transferencia a utilidades retenidas					67,947.81		(67,947.81)	0.00
Pago dividendos accionistas					(67,947.81)			(67,947.81)
Utilidad del ejercicio							161,809.13	161,809.13
15 % Trabajadores							(24,271.37)	(24,271.37)
Impuesto a la renta							(55,639.88)	(55,639.88)
10% Reserva legal		8189.79					(8,189.79)	0.00
Saldos finales	**1,017,600.00**	**27,139.44**	**34.86**	**3.52**	**21,046.69**	**(24,101.75)**	**73,708.09**	**1,115,430.85**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 29)

CEDEL S.A.

IMPORTADORA VEGA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2005

(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Flujo de efectivo de actividades de operación:	
Resultado del ejercicio	161,809.13
Ajustes para conciliar la utilidad neta para los flujos netos provistos por las actividades operativas:	
Depreciación y amortización	91,494.68
Provisión de dudosa cobrabilidad	8,080.11
Provisión para Beneficios y otros	168,056.21
Sub-total	267,631.00
Cambios netos en activos y pasivos:	
Aumento cuentas por cobrar	(130,000.19)
Aumento gastos pagados por anticipado	(47,405.80)
Aumento inventarios	(317,203.21)
Aumento proveedores	370,265.74
Aumento documentos y cuentas por pagar	338,577.13
Disminución gastos acumulados	(203,700.96)
Distribución de utilidades	(67,947.81)
Sub-total	(57,415.10)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	**372,025.03**
Recursos utilizados en actividades de inversión:	
Adquisición de Activos	(91,231.77)
Disminución de otros activos	572.98
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	**(90,658.79)**
Recursos utilizados en actividades de financiamiento:	
Pago de obligaciones	(252,528.80)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	**(252,528.80)**
Aumento neto del efectivo	28,837.44
Efectivo al principio del año	78,871.05
Efectivo al final del año	**107,708.49**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 29)

CEDEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador, 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; 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.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

2.a. Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en US$ dólares norteamericanos, preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Los registros y presentación de estos estados financieros están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos iniciales (hasta marzo 31 del 2000) mediante el ajuste y conversión instrumentada en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

La preparación de los estados financieros, incluye el uso de ciertas estimaciones contables para determinar la valuación de activos, pasivos y resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los montos estimados.

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo de los inventarios se ha determinado sobre la base del método promedio.

Los inventarios en tránsito al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.

2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2d. Activos fijos

Están registrados al costo o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con la NEC 17. Su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 3 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

2.e. Bienes en arrendamiento mercantil

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

2.f. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su provisión correspondiente al 31 de Diciembre del 2.005.

2.g. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía registrar su provisión correspondiente.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.

2.h. Otros Activos

Se registra el costo de adquisición, este rubro incluye redes informáticas que se amortizan en línea recta a razón del 20% anual.

2.i. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

2.j. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.k. Inversiones Temporales

Constituyen las inversiones o corto plazo altamente liquidos.

2.l. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

Ver pagina siguiente: Caja y Bancos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US$ dólares)

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	VALOR
Bancos (i)	105.863,49
Cajas chicas	1.400,00
Caja general	445,00
Total	**107.708,49**

(i) Saldos disponibles en cuentas corrientes

4. CLIENTES

Incluye:

	VALOR
Clientes Quito	320.749,34
Clientes Cuenca	310.982,94
Clientes Guayaquil	109.414,05
Clientes Manta	70.156,95
Total	**811.303,28**

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR
Empleados	32.318,16
Depositos en garantia	5.870,00
Descuentos empleados	7.380,28
Varios	36.752,41
Total	**82.320,85**

6. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR
Mercaderias bodegas principales	537.347,33
Mercaderias bodegas secundarias	1.453.422,48
Mercaderias en consignación	42.117,68
Prestamos por muestras	20.591,96
Mercaderias por abastecimiento	8.835,43
Mercaderias clientes	16.969,02
Importaciones en Tránsito	446.393,51
Total	**2.525.677,41**

7. GASTOS Y PAGOS ANTICIPADOS

Incluye:

	VALOR
Seguros anticipados	4,449.63
Anticipo impuesto a la renta	5,912.78
Intereses amortizables	46,106.67
Otros	3,364.89
Total	**59,833.97**

Ver pagina siguiente: Activos fijos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005

8. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	VENTAS Y/O BAJAS	TRANSFERENCIA	OTROS	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Terrenos	562067.77					**562,067.77**	
Construcciones en curso	498903.57	35,451.38			(498,903.57)	**35,451.38**	
Edificios	283363.98				458,402.93	**741,766.91**	5%
Instalaciones	64210.52	6,176.91			40,500.64	**110,888.07**	10%
Muebles y enseres	87,842.86	12,575.20	(251.62)	(2,484.10)		**97,682.34**	10%
Equipo de oficina	60,855.87	9,348.60	(83.93)	396.70	49.56	**70,566.80**	10%
Vehículos	115,562.82			(1,550.20)		**114,012.62**	20%
Equipos de computación	124,068.25	23,404.13	(2,264.94)	1,463.96		**146,671.40**	33.33%
Herramientas	805.39	300.00				**1,105.39**	5%
Sub-Total	**1,797,681.03**	**87,256.22**	**(2,600.49)**	**(2,173.64)**	**49.56**	**1,880,212.68**	
DEPRECIACION :							
Edificios	53,300.68	38,742.13				**92,042.81**	
Instalaciones	5,322.83	10,613.70				**15,936.53**	
Muebles y enseres	35,793.63	9,006.43	(180.63)	(2,838.57)		**41,780.86**	
Equipo de oficina	36,028.49	4,805.91	(20.52)	(524.71)		**40,289.17**	
Vehículos	81,361.14	8,778.02		(1,550.20)		**88,588.96**	
Equipos de computación	91,033.15	19,483.91	(2,263.95)	(141.43)	(1,180.11)	**106,931.57**	
Herramientas	363.01	64.58				**427.59**	
Sub-Total	**303,202.93**	**91,494.68**	**(2,465.10)**	**(5,054.91)**	**(1,180.11)**	**385,997.49**	
TOTAL	**1,494,478.10**	**(4,238.46)**	**(135.39)**	**2,881.27**	**1,229.67**	**1,494,215.19**	

CEDEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005

9. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

	No. OPERACIÓN	VENCIMIENTO	VALOR	INTERES	FORMA DE PAGO
PRESTAMOS BANCARIOS					
PICHINCHA (a)					
	148011	9/09/2006	10,034.13	13.43%	36 vencimientos
	139806-00	5/10/2006	100,820.60	10%	36 vencimientos
	145198	12/01/2006	55,899.00	9 a 9,27% te	120 Dias
	145197	12/01/2006	58,608.00	9 a 9,27% te	120 Dias
	136150	19/01/2006	41,100.00	10 a 10,34% te	120 Dias
	142710	21/02/2006	62,670.00	10 a 10.33%te	123 Dias
	509875	29/03/2006	70,000.00	10 a 10,34% te	120 Dias
	164891	3/04/2006	60,354.85	10 a 10.33%te	122 Dias
PRODUBANCO (b)					
	11045000	17/08/2006	67,773.88	10.31%	12 cuotas
	11602000	11/01/2006	48,527.40	9.50%	120 Dias
	12289000	14/02/2006	20,082.50	9.50%	120 Dias
	13300000	31/03/2006	42,935.88	9.50%	120 Dias
	13666000	18/04/2006	50,032.62	9.50%	120 Dias
	SUBTOTAL		**688,838.86**		
CARTAS DE CREDITO (c)					
PICHINCHA	10000856	31/12/2005	58,608		
GUAYAQUIL					
	10000870	31/12/2005	48,020.55		
	10000869	31/12/2005	68,418.24		
	SUBTOTAL		**175,046.79**		
SOBREGIRO BANCARIO			**11,486.85**		
INTERES ACUMULADO POR PAGAR			**34,032.79**		
	TOTAL NETO		**909,405.29**		

a) **La Compañía mantiene como garantia 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 prestamo ha sido realizado sobre firmas, adicionalmente mantiene como garantía una hiporteca abierta sobre un inmueble ubicado en la ciudad de Guayaquil**

© **Estos prestamos que resultan de cartas de crédito, están garantizados por Contratos de Prenda Comercial Ordinaria sobre inventarios.**

Ver pagina siguiente: Proveedores

10. PROVEEDORES

Incluye

	VALOR
Proveedores Locales	850.698,88
Proveedores Exterior	716.180,20
Total	**1.566.879,08**

11. IMPUESTOS Y RETENCIONES LEGALES

Incluye:

	VALOR
Iva por pagar	9.073,18
Retenciones en la fuente	17.084,77
Retenciones IVA	30.721,85
Retenciones personal	9.677,97
Total	**66.557,77**

Ver pagina siguiente: Otras cuentas por pagar

12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
Arrendamiento	18,844.60
Proveedores por abastecimiento	79,340.25
Honorarios profesionales	67,910.69
Consignación de proveedores	43,375.67
Sueldos por pagar	45,211.27
IESS por pagar	18,551.16
Provisión costos	32,239.73
Varios	29,774.81
Total	**335,248.18**

Ver página siguiente: Participación trabajadores e impuesto a la renta

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US$ dólares)

13. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

a. - CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL 15%TRABAJADORES:	
Utilidad del ejercicio antes de deducciones	161.809,13
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	**24.271,37**
b. - CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA:	
Utilidad del ejercicio antes de deducciones	161.809,13
(-) Participación trabajadores	(24.271,37)
(+) Gastos no deducibles:	89.055,37
(-) Ingresos exentos:	(4.033,63)
Base Imponible del Impuesto a la Renta	222.559,50
25% IMPUESTO A LA RENTA	**55.639,88**
c .- CONCILIACION PARA EL PAGO:	
Impuesto a la renta causado	55.639,88
MENOS:	
- Retención en la fuente del año	(52.670,59)
TOTAL IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	**2.969,29**

d. – TASA IMPOSITIVA

El Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno y el Art. 38 de su reglamento establece la tasa del 15% sobre el valor de las utilidades reinvertidas, o el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos.

14. BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

	VALOR
Decimo tercer sueldo	5.004,44
Decimo cuarto sueldo	6.997,50
Fondos de reserva	21.799,88
Vacaciones	14.128,79
Total	**47.930,61**

Ver página siguiente: Movimiento de Provisiones

CEDEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005

15, MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.005, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se registran así:

	PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	PARTICIPACION TRABAJADORES	IMPUESTO A LA RENTA	RESERVA BONIFICACION POR DESAHUCIO	RESERVA JUBILACION PATRONAL
SALDOS INICIALES	**16,837.82**	**3,858.71**	**5,702.42**	**15,865.67**	**9,767.05**	**20,184.08**	**2,672.03**	**18234.95**	**67798.24**
Débitos:									
Pagos	(2,904.45)	(50,829.80)	(14,433.25)	(38,316.28)	(23,091.26)	(20,836.27)	(2,672.03)		
Ajustes		(3,221.76)		(1,400.20)	(2.31)				
Créditos									
Provisión	8,080.11	54,340.89	14,938.47	45,397.77	26,233.89	24,271.37	2,969.29	9506.18	17639.01
Ajustes		856.40	789.86	252.92	1,221.42	652.19			
SALDOS FINALES	**22,013.48**	**5,004.44**	**6,997.50**	**21,799.88**	**14,128.79**	**24,271.37**	**2,969.29**	**27,741.13**	**85,437.25**

GEDEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005

16. PRESTAMOS BANCARIOS LARGO PLAZO

Institucion	Fecha de Vencimiento	MONTO DEL PRESTAMO	VIGENCIA		INTERES	PLAZO	DIVIDENDOS	Porcion Corriente	LARGO PLAZO
			DESDE	HASTA	REAJUSTABLE				
PICHINCHA									
Nro. 708274	17/08/2007	169,768.25	7/09/2003	17/08/2007	13.43%	48 vencimientos	Trimestrales	47,000.11	39,556.60
Nro. 792745	3/06/2008	28,966.14	28/09/2003	3/06/2008	15%	1800 Dias	Trimestrales	6,444.64	11,221.61
Nro. 616444	23/02/2007	78,019.26	10/09/2003	21/02/2007	13.43%	42 Vencimientos	Trimestrales	25,613.26	6,949.67
Nro. 96723-00	1/03/2007	150,000.00	11/03/2005	1/03/2007	11.68%	720 Dias	mensuales	83,810.69	13,856.58
Nro. 24620-1	12/09/2008	250,000.00	9/10/2003	12/09/2008	10.09%	60 vencimientos	Trimestrales	50,000.00	87,500.00
			TOTAL					**212,868.70**	**159,084.46**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US$ dólares)

17. PROVISION JUBILACION Y BONIFICACION 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 a ser jubilados por parte del patrono, siempre y cuando hayan cumplido por lo menos veinticinco años de trabajo continuo e interrumpido. Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía ha realizado en estudio actuarial para la determinación de la Jubilación patronal y desahucio.

Incluye:

	VALOR
Provisión jubilación patronal	85.437,25
Reserva bonificación desahucio	27.741,13
Total	**113.178,38**

18. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.005, el capital social de **IMPORTADORA VEGA S.A.** está integrado por 10.176 acciones nominativas, de US$ 100.00 cada una a valor nominal unitario.

19. AMORTIZACION DE PÉRDIDAS

Las sociedades pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con la utilidades que obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

En caso de liquidación de la sociedad o terminación de sus actividades en el país el saldo de perdidas acumuladas durante los ultimas cinco ejercicios, será deducible en su totalidad en el ejercicio impositivo en que concluya su liquidación o se produzca la terminación de las actividades.

20. RESERVA DE CAPITAL

Es cuenta patrimonial que se incluye a partir del ejercicio económico 2.000 cuyo origen sin los ajustes parciales de inflación hasta el período transición (marzo 31 del 2000), siendo estas reservas de revalorizaciòn patrimonial y reexpresión monetaria.

21. UTILIDADES RETENIDAS

Esta a disposición de los Accionistas y puede ser capitalizada, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.

22. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 10% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

23. SITUACION FISCAL

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1.996 inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al R.O.494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005 nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con compañías relacionadas.

24. DERECHOS DE AUTOR

Cumpliendo disposiciones legales descritas en el Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, la Compañía ha cumplido con todas las normas sobre derechos de autor en cuanto se refiere a los programas y licencias de computación que al 31 de diciembre del 2005, utiliza en su procesamiento informático.

25. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en la Circular No. DGEC-001 del 21 de enero del 2004 del servicio de rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales: a la emisión de este informe, la compañía se encuentra preparando dicha información.

Será responsabilidad de los Auditores Externos, el dictaminar la razonabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.

26. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene un crédito contingente con el Produbanco, por Carta de Crédito Importación operación No. CCI10100000903 por un valor de US$. 90.036,45.

27. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La compañía no mantiene ni registra transacciones relacionadas con personas naturales o sociedades, tal como lo indica la resolución No. 2430 publicada en el registro oficial 494 del 31 de diciembre del 2004.

28. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

29. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2005 y la fecha de preparación de este informe (Febrero 24 del 2006), no se han producido eventos económicos que en opinión de la gerencia, deban ser revelados.