

Informe del Auditor Independiente

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
IMPORTACIONES KAO CIA. LTDA.
Quito, Ecuador

1. He auditado los balances generales que se adjuntan de Importaciones Kao Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en la auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo tercero, las auditorías se efectuaron de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Considero que las auditorías proporcionan una base razonable para la opinión.
3. Debido a que se me contrató como auditor después del 31 de diciembre de 2003, no estuve presente para observar el inventario físico que se tomó a esa fecha y no pude satisfacerme con respecto a las cantidades del inventario por US\$1,945,420.52, registrado en los libros de la Compañía.
4. En mi opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieran haberse determinado como necesarios, sino hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Importaciones Kao Cía. Ltda., al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

5. Mi opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, se emite por separado.

Septiembre 30, 2004



Quishpe Angel
RNAE No. 414
RNC - 23.521

Importaciones Kao Cía. Ltda.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	87,356.91	740,716.89
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	1,630,852.09	677,961.69
Inventarios (Nota C)	2,019,984.58	804,526.86
Gastos y pagos anticipados (Nota D)	113,538.01	35,052.72
Total activos corrientes	3,851,731.59	2,258,258.16
Propiedad, planta y equipo (Nota E)	296,277.24	156,714.90
Total activos fijo	296,277.24	156,714.90
Total activos	4,148,008.83	2,414,973.06
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota F)	1,393,993.99	1,705,296.65
Obligaciones con los trabajadores (Nota G)	7,158.79	3,666.52
Impuestos por pagar (Nota H)	37,534.22	60,652.04
Otras obligaciones (Nota I)	1,479,745.69	0.00
Total pasivos corrientes	2,918,432.69	1,769,615.21
Prestamo de accionistas (Nota J)	952,799.12	399,004.46
Ingresos diferidos	9,244.91	0.00
Total pasivo largo plazo	962,044.03	399,004.46
Total pasivos	3,880,476.72	2,168,619.67
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota K)	2,000.00	1,200.00
Aportes futuras capitalización	0.00	800.00
Capital adicional (Nota L)	117,389.84	117,389.84
Reserva legal (Nota M)	136.88	136.88
Reserva facultativa (Nota N)	7,803.49	7,803.49
Utilidad año 2002	71,177.56	119,023.18
Utilidad del ejercicio	69,024.34	
Total patrimonio de los accionistas	267,532.11	246,353.39
Total Pasivo y patrimonio	4,148,008.83	2,414,973.06

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

Importaciones Kao Cía. Ltda.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas netas	4,802,864.03	4,471,410.78
Costo de ventas	(3,034,092.10)	(2,342,805.87)
Utilidad bruta en ventas	1,768,771.93	2,128,604.91
Gastos de administración	(557,682.48)	(596,582.98)
Gastos de ventas	(1,100,272.07)	(1,215,677.73)
Utilidad (pérdida) en operación	110,817.38	316,344.20
Otros ingresos (gastos):		
(-) Otros ingresos (gastos) netos	(41,793.04)	(197,321.02)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	69,024.34	119,023.18

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Importaciones Kao Cía. Ltda.
Estados de Evolución del Patrimonio
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Capital social		
Saldo inicial	1,200.00	1,200.00
Aumento de capital Nota (K)	800.00	
Saldo final	2,000.00	1,200.00
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	800.00	0.00
Aportes del período		800.00
Aumento de capital	(800.00)	
Saldo final	0.00	800.00
Capital adicional		
Saldo inicial y final	117,389.84	117,389.84
Reserva legal		
Saldo inicial y final	136.88	136.88
Reserva facultativa		
Saldo inicial y final	7,803.49	7,803.49
Utilidad año 2002		
Saldo inicial	119,023.12	0.00
15% participación trabajadores	(29,992.08)	0.00
25% impuesto a la renta	(17,853.48)	0.00
Saldo final	71,177.56	119,023.18
Utilidad del ejercicio	69,024.34	
Total patrimonio de los accionistas	267,532.11	246,353.39

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Importaciones Kao Cía. Ltda.**Estados de Flujos de Efectivo****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	4,158,951.38	3,829,237.12
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(6,070,450.85)	(3,791,246.48)
Intereses ganados	639.64	1,391.29
Pago de impuesto a la renta	(13,859.78)	
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(1,924,719.61)	39,381.93
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(208,386.06)	(118,758.78)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(208,386.06)	(118,758.78)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	-	(76,557.90)
Pago de impuestos	-	(47,720.44)
Pago de glozas fiscales	-	(17,546.95)
Aporte de accionistas		800.00
Efectivo recibido por cuenta de accionistas	1,479,745.69	-
Efectivo recibido por financiamiento	0.00	669,528.91
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1,479,745.69	528,503.62
Disminución (aumento) neto de efectivo	(653,359.98)	449,126.77
Efectivo al inicio del período	740,716.89	291,590.12
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	87,356.91	740,716.89

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Importaciones Kao Cía. Ltda.

Conciliación de la Utilidad (Pérdida) Neta con el Efectivo Neto Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Utilidad del ejercicio	69,024.34	119,023.18
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	68,823.72	27,542.63
Provisión para cuentas de dudoso cobro	5,391.78	5,641.71
Otros ingresos	(770.10)	(2,977.35)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(958,282.18)	(403,732.73)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(1,301,382.03)	(371,923.10)
Aumento (disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	192,474.86	665,807.59
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(1,924,719.61)	39,381.93

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Importaciones Kao Cía. Ltda.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Importaciones Kao Cía. Ltda., fue constituida mediante escritura pública, el 1 de agosto de 1979, inscrita en el Registro Mercantil el 21 de agosto del mismo año, en la ciudad de Quito. Con fecha 24 de noviembre del 2000 se eleva la nueva escritura de reactivación, aumento de capital y reforma de los estatutos de Importaciones Kao Cía. Ltda. en Liquidación y queda inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Quito, el 8 de marzo del 2001. Su objeto social es la importación de juguetes, electrodomésticos, artículos de escritorio, de ferretería y su comercialización; la exportación de productos de artesanía y folcklor; representaciones relacionados con su objeto. Para el cumplimiento de sus objetivos, la compañía podrá realizar y ejecutar toda clase de actos y contratos, actividades judiciales o extrajudiciales permitidos por las leyes.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en dólares de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).

En el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, que tienen que ver fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, entre otras.

Efectivo y Equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

Inventarios

Los inventarios se encuentran valorados al último precio de mercado. La compañía determina su costo de ventas por diferencia de inventarios.

Propiedad, planta y equipo

La propiedad planta y equipo se encuentra registrada a su costo de adquisición. Los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000 se encuentran registrados a su costo reexpresado.

El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los cargos por depreciación no son llevados a resultados en forma mensual

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

Importaciones Kao Cía. Ltda.

Políticas de Contabilidad Significativas

Activos	Tasas
Muebles y enseres	10%
Instalaciones y decoraciones	10%
Equipo de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Importaciones Kao Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Caja chica	450.00	450.00
Caja general (1)	61,403.38	722,936.81
Bancos	5,503.53	17,330.08
Equivalentes de efectivo:		
Depósitos a plazo con vencimiento en enero del 2004	20,000.00	
Saldo final	87,356.91	740,716.89

(1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, este valor incluye efectivo, cheques y tarjetas de crédito.

B. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Clientes Quito	539,178.48	537,439.49
Clientes Guayaquil	104,734.17	104,734.17
Préstamos empleados	0.00	1,272.29
Anticipo proveedores y contratos (1)	1,002,292.94	44,477.46
	1,646,205.59	687,923.41
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	(15,353.50)	(9,961.72)
Saldo final	1,630,852.09	677,961.69

(1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, esta cuenta incluye principalmente anticipos entregados a proveedores del exterior, para las adquisiciones de mercaderías del próximo año.

Importaciones Kao Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	9,961.72	4,320.01
Provisión del año	5,391.78	5,641.71
Saldo final	15,353.50	9,961.72

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Mercaderías en almacén	1,945,420.52	689,685.72
Mercaderías en bodega	0.00	9,084.26
Mercaderías en tránsito	74,564.06	105,756.88
Saldo final	2,019,984.58	804,526.86

D. Gastos y pagados anticipados

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Retenciones en la fuente	21,838.94	16,132.30
Crédito tributario	85,062.64	
Seguros prepagados	6,636.43	12,283.99
		6,636.43
Saldo final	113,538.01	35,052.72

Los seguros corresponden a pólizas de incendio y de vehículos.

Importaciones Kao Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Propiedad, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Muebles y enseres	54,205.62	43,358.37
Instalaciones y decoraciones	23,861.33	23,861.33
Equipos de oficina	12,546.79	5,191.56
Equipos de computación	113,446.84	74,422.19
Vehículos	241,999.85	90,840.92
	446,060.43	237,674.37
Menos depreciación acumulada	(149,783.19)	(80,959.47)
Saldo final	296,277.24	156,714.90

El movimiento de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	2003	2002
Costo:		
Saldo inicial	237,674.37	118,915.59
Compras	208,386.06	118,758.78
Saldo final	446,060.43	237,674.37
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	80,959.47	53,416.84
Gasto del año	68,823.72	27,542.63
Saldo final	149,783.19	80,959.47

La Compañía durante el ejercicio 2003, adquirió principalmente vehículos por US\$141,083.93.

Importaciones Kao Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Proveedores en el país	270,289.80	222,160.13
Proveedores en el exterior	272,345.04	72,014.68
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	15,303.36	8,014.71
Sobregiro bancos moneda nacional	46,923.95	84,629.07
Otros	789,131.84	1,318,478.06
Saldo final	1,393,993.99	1,705,296.65

G. Obligaciones con los trabajadores

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Beneficios sociales:		
Décimo tercer sueldo	5,898.62	3,365.19
Décimo cuarto sueldo	1,192.34	233.50
Décimo quinto sueldo	67.83	67.83
Saldo final	7,158.79	3,666.52

H. Impuestos por pagar

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Retención en la fuente- IVA	37,534.22	60,652.04
Saldo final	37,534.22	60,652.04

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 2000.

Importaciones Kao Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Otras obligaciones

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

Diciembre, 31	2003
Préstamo por US\$447,145.69, al 18% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2004	447,145.69
Préstamo por US\$1,032,700 , al 18% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2004	1,032,600.00
Saldo final	1,479,745.69

Estos préstamos están garantizados con certificados de depósitos a plazos emitidos por el Bank and Trust Company Limited a nombre de funcionarios de la compañía. El 22 de enero de 2004 este banco cede los derechos que le asiste respecto a este préstamo a favor del Banco de Guayaquil S.A.

J. Préstamo de accionistas

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, corresponde a préstamos realizados por los accionistas, los cuales no generan intereses ni se ha pactado fecha de vencimiento los que están destinados para la adquisición de mercaderías.

K. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2003 por 2.000 participaciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de un dólar cada una.

Según acta de la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios , con fecha 21 de febrero de 2002, se acuerda incrementar el capital en US\$800 en efectivo, con el cual la compañía llega a US\$2,000.

L. Capital adicional

Corresponde a los saldos deudores o acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, que luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta.

Importaciones Kao Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

M. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 5% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance por lo menos el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía no efectuó la apropiación requerida por la Ley.

N. Reserva facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores.

O. Transacciones con partes relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Cuentas por cobrar: (Nota B)		
Lynn Lee	99,688.34	75,286.06
	99,688.34	75,286.06

P. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía ha sido revisada por las autoridades fiscales hasta el año 2000, determinándose glosas correspondientes a los años 1998, 1999 y 2000 por concepto de impuesto a la renta, retención en la fuente e impuesto al valor agregado. La Compañía ha presentado las correspondientes impugnaciones, las cuales se encuentran en proceso de resolución, la administración y su asesora legal consideran que existen buenas posibilidades de obtener resultados favorables, por lo que no se ha procedido a constituir provisión alguna para el pago de dichas glosas ni de los correspondientes intereses y multas.

Importaciones Kao Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Q. Reclasificaciones

Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2003, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras de 2003.

**R. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe (septiembre 30 de 2004) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.