

Quito, 18 de octubre del 2005

Señores:
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente.-

De mi consideración:

Adjunto al presente encontrará el informe de auditoria a los estados financieros correspondiente al año 2004 de Importaciones Kao Cía. Ltda., expediente No. 14252.

Sin otro particular me suscribo de usted,

Atentamente,
IMPORTACIONES KAO CIA LTDA



Lynn Lee de Kao
GERENTE GENERAL

**IMPORTACIONES KAO
CIA. LTDA.**

Estados Financieros
Años terminados en Diciembre 31, 2004 y 2003
Con Informe del Auditor Independiente

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 Cia. Ltda. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 2004, 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\$4,122,175, 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 Cia. Ltda., al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con 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 2004, se emite por separado.

Agosto 8, 2005



Quispe Angel
RNAE No. 414
RNC - 23.521

Importaciones Kao Cía. Ltda.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	152,855	87,357
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	1,003,998	1,630,852
Inventarios (Nota C)	4,138,138	2,019,984
Gastos y pagos anticipados (Nota D)	126,103	113,538
Total activos corrientes	5,421,094	3,851,731
Propiedad, planta y equipo (Nota E)	510,353	296,277
Total activos fijo	510,353	296,277
Total activos	5,931,447	4,148,008
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota F)	2,802,023	1,393,994
Obligaciones con los trabajadores (Nota G)	8,803	7,159
Impuestos por pagar (Nota H)	37,910	37,534
Obligaciones bancarias (Nota I)	1,479,746	1,479,746
Total pasivos corrientes	4,328,482	2,918,433
Prestamo de accionistas (Nota J)	1,319,673	952,799
Ingresos diferidos	11,474	9,245
Total pasivo largo plazo	1,331,146	962,044
Total pasivos	5,659,628	3,880,477
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota K)	2,000	2,000
Aportes futuras capitalización	-	-
Capital adicional (Nota L)	117,390	117,390
Reserva legal (Nota M)	137	137
Reserva facultativa (Nota N)	7,803	7,803
Utilidad año 2002	71,178	71,178
Utilidad año 2003	43,731	69,024
Utilidad año 2004	29,580	-
Total patrimonio de los accionistas	271,819	267,532
Total Pasivo y patrimonio	5,931,447	4,148,008

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,	2004	2003
Ventas netas	5,500,741	4,802,864
Costo de ventas	(3,183,552)	(3,034,092)
Utilidad bruta en ventas	2,317,189	1,768,772
Gastos de administración	(588,941)	(557,682)
Gastos de ventas	(1,462,021)	(1,100,272)
Utilidad (pérdida) en operación	266,227	110,817
Otros ingresos (gastos):		
(-) Otros ingresos (gastos) netos	(236,647)	(41,793)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	29,580	69,024

**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,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial	2,000	1,200.00
Aumento de capital		800.00
Saldo final	2,000	2,000.00
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	-	800.00
Aportes del período		
Aumento de capital		(800.00)
Saldo final	0	0.00
Capital adicional		
Saldo inicial y final	117,390	117,390
Reserva legal		
Saldo inicial y final	137	137
Reserva facultativa		
Saldo inicial y final	7,803	7,803
Utilidad año 2002		
Saldo inicial	71,178	119,023
15% participación trabajadores		(29,992)
25% impuesto a la renta		(17,853)
Saldo final	71,178	71,178
Utilidad del ejercicio 2003		
Saldo inicial	69,024	-
15% participación trabajadores	(10,354)	-
25% impuesto a la renta	(14,939)	-
Saldo final	43,731	69,024
Utilidad del ejercicio 2004	29,580	
Total patrimonio de los accionistas	271,819	267,532

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,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	4,879,666	4,158,951
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,720,684)	(6,070,451)
Intereses ganados	644	640
Pago de impuesto a la renta	-	(13,860)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(840,375)	(1,924,720)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(323,780)	(208,386)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(323,780)	(208,386)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos		-
Pago de impuestos		-
Pago de glozas fiscales		-
Aporte de accionistas		-
Efectivo recibido por cuenta de accionistas	1,229,653	1,479,746
Efectivo recibido por financiamiento		-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1,229,653	1,479,746
Disminución (aumento) neto de efectivo	65,498	(653,360)
Efectivo al inicio del período	87,357	740,717
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	152,855	87,357

**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,	2004	2003
Utilidad del ejercicio	29,580	69,024
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	109,704	68,824
Provisión para cuentas de dudoso cobro	6,154	5,392
Otros ingresos	(2,265)	(770)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	617,220	(958,282)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(2,127,240)	(1,301,382)
Aumento (disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	526,472	192,475
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(840,375)	(1,924,720)

**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).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, depreciación de propiedad planta y equipo. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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

Importaciones Kao Cía. Ltda.

Políticas de Contabilidad Significativas

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

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
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,	2004	2003
Caja chica	450	450
Caja general (1)	64,200	61,403
Bancos	88,205	5,504
Equivalentes de efectivo:		
Depósitos a plazo con vencimiento en enero del 2004		20,000
Saldo final	152,855	87,357

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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,	2004	2003
Cientes Quito	615,441	539,178
Cientes Guayaquil	5,634	104,734
Anticipo proveedores y contratos (1)	379,800	1,002,293
Otras cuentas por cobrar	24,631	
	1,025,506	1,646,205
Menos provisión acumulada para Cuentas incobrables	(21,508)	(15,353)
Saldo final	1,003,998	1,630,852

(1) Al 31 de diciembre de 2004, esta cuenta incluye US\$322,810, correspondiente a anticipos para la compra de un local en el Centro Comercial Shopping Mall, ubicado en la ciudad de Santo Domingo de los Colorados.

Importaciones Kao Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2004	2003
Saldo inicial	15,353	9,961
Provisión del año	6,155	5,392
Saldo final	21,508	15,353

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Mercaderías en almacén	4,122,175	1,945,420
Mercaderías en tránsito	15,963	74,564
Saldo final	4,138,138	2,019,984

D. Gastos y pagados anticipados

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Retenciones en la fuente	23,882	21,839
Crédito tributario	98,742	85,063
Seguros prepagados	3,479	6,636
Saldo final	126,103	113,538

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,	2004	2003
Edificios	6,000	
Muebles y enseres	55,613	54,205
Instalaciones y decoraciones	242,393	23,861
Equipos de oficina	41,326	12,547
Equipos de computación	134,932	113,447
Vehículos	289,576	242,000
	769,840	446,060
Menos depreciación acumulada	(259,487)	(149,783)
Saldo final	510,353	296,277

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

	2004	2003
Costo:		
Saldo inicial	446,060	237,674
Compras	323,780	208,386
Saldo final	769,840	446,060
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	149,783	80,959
Gasto del año	109,704	68,824
Saldo final	259,487	149,783

La Compañía durante el ejercicio 2004, adquirió principalmente locales en el edificio Torres de Almagro en la ciudad de Quito, por el valor de US\$150,000.

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,	2004	2003
Proveedores en el país	277,669	270,290
Proveedores en el exterior	133,459	272,345
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	15,941	15,303
Sobregiro bancos moneda nacional	108,459	46,924
Préstamos accionistas corto plazo (Nota J)	1,562,006	188,092
Otros	704,489	601,040
Saldo final	2,802,023	1,393,994

G. Obligaciones con los trabajadores

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Beneficios sociales:		
Décimo tercer sueldo	6,800	5,899
Décimo cuarto sueldo	1,935	1,192
Décimo quinto sueldo	68	68
Saldo final	8,803	7,159

H. Impuestos por pagar

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Retención en la fuente- IVA	37,910	37,534
Saldo final	37,910	37,534

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. Obligaciones bancarias

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

Diciembre, 31	2004
Banco de Guayaquil	
Préstamo por US\$447,146, al 18% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2005.	447,146
Préstamo por US\$1,032,600, al 18% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2005.	1,032,600
Saldo final	1,479,746

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.

Estas obligaciones fueron contraídas en el año 2003, las que han sido renovadas trimestralmente.

J. Préstamo de accionistas

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
	2,881,679	1,140,891
Menos porción corriente del pasivo largo plazo (Nota F)	(1,562,006)	(188,092)
Saldo final	1,319,673	952,799

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 2004 por 2.000 participaciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de un dólar cada una.

Importaciones Kao Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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. 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 2004 y 2003, la Compañía no efectuó la apropiación requerida por la Ley.
N. Reserva facultativa	Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores.
O. Contingencias	Al 31 de diciembre de 2004, 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.
P. 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 del 2004.

Importaciones Kao Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**Q. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de preparación del informe (agosto 8 de 2005) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.