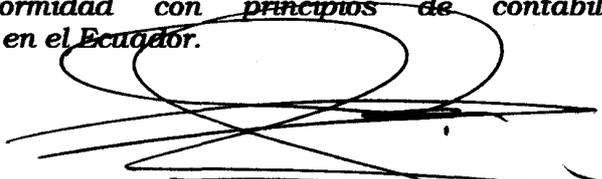


## **INFORME DEL AUDITOR EXTERNO**

**A los accionistas**  
**"ALMACENES BOYACÁ S.A."**  
**Guayaquil - Ecuador**

- 1) *He efectuado la auditoría del Balance General de "ALMACENES BOYACÁ S.A.", al 31 de diciembre del 2.003-2.002 y de los estados conexos de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio y Estado de Flujo de Efectivo por el año terminado a esta fecha, expresados en dólares estadounidenses. La preparación de estos estados financieros y sus notas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.*
- 2) *Mis exámenes se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas, de las evidencias que respaldan las cifras y revelaciones en los estados financieros. También una auditoría incluye la evaluación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros, tomados en su conjunto. Considero que la auditoría efectuada proporciona bases razonables para nuestra opinión.*
- 3) *En mi opinión excepto por lo expuesto en los párrafos anteriores, los Estados Financieros anteriormente referidos se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes así como la situación financiera de "ALMACENES BOYACÁ S.A." al 31 de Diciembre del 2.003-2.002 de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.*

**Julio, 22 del 2.005**  
**Guayaquil - Ecuador**

  
**ÁNGEL BARAHONA LASTRE**  
**LICENCIA PROFESIONAL N° 3376**  
**SUPERINT. DE COMPAÑÍA N°. SC-RNAE 130**

**ALMACENES BOYACA S.A.**  
**Balance General**  
**Año Terminado el 31 de Diciembre del 2.003 y 2.002**

<b>ACTIVO</b>	<b>NOTAS</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>CORRIENTE</b>			
Efectivo y Bancos	<b>A</b>	370,180	69,366
Cuentas por Cobrar	<b>B</b>	1,259,232	602,605
Inventarios	<b>C</b>	7,073,449	2,873,545
Pagos Anticipados	<b>D</b>	863,053	320,195
Inversiones temporales	<b>E</b>	500,741	317,404
Inversiones bancarias			2,820
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>10,066,656</b>	<b>4,185,935</b>
<b>FLJO</b>			
Activos Fijos Tangible	<b>F</b>	721,936	548,199
Activos Fijos Intangible	<b>G</b>	2,252	0
Inversiones Permanentes	<b>H</b>	306,214	306,214
<b>TOTAL ACTIVO FLJO</b>		<b>1,030,402</b>	<b>854,414</b>
<b>DIFERIDOS</b>			
Activos Diferidos	<b>I</b>	<b>294,899</b>	<b>345,378</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>11,391,956</b>	<b>5,385,727</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>CORRIENTE</b>			
Sobregiro contable		0	72,377
Cuentas por Pagar	<b>AA</b>	9,459,459	3,455,473
Impuestos por Pagar	<b>BB</b>	54,112	14,721
Impuesto Valor Agregado			75,375
Provisiones Acumuladas por pagar	<b>CC</b>	27,349	28,298
<b>TOTAL DE PASIVO CORRIENTE</b>		<b>9,540,920</b>	<b>3,646,244</b>
<b>LARGO PLAZO</b>			
Documentos y Obligaciones por pagar	<b>DD</b>	<b>748,579</b>	<b>671,944</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>10,289,498</b>	<b>4,318,187</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	<b>EE</b>	209,560	209,560
Aumento de Capital en trámite		90,440	0
Reserva Legal		11,075	6,047
Reserva Facultativa		79,475	124,655
Reserva de Capital		676,990	676,990
Utilidad del Ejercicio		34,918	50,288
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>1,102,457</b>	<b>1,067,540</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>11,391,956</b>	<b>5,385,727</b>

**ALMACENES BOYACA S.A.**  
**Estado de Resultados**  
**Año terminado al 31 de Diciembre 2.003 - 2.002**

	<u>2.003</u>	<u>2.002</u>
<b><u>INGRESOS NETOS</u></b>		
<i>Ventas con IVA</i>	7,408,631	5,968,541
<b>TOTAL INGRESOS NETOS</b>	<u>7,408,631</u>	<u>\$ 5,968,541</u>
<b><u>COSTO DE VENTAS</u></b>		
<i>Inventario Inicial</i>	2,791,069	1,125,868
<i>Compras</i>	9,404,403	5,908,834
<i>Inventario Final</i>	-6,986,335	-2,791,069
<b>TOTAL COSTO DE VENTAS</b>	<u>5,209,138</u>	<u>4,243,632</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<u>2,199,494</u>	<u>1,724,908</u>
<b><u>GASTOS OPERACIONALES</u></b>		
<i>Gastos de Ventas</i>	2,361,670	1,005,905
<i>Gastos Administrativos</i>	0	586,528
<i>Otros Egresos</i>	0	84,377
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<u>2,361,670</u>	<u>1,676,810</u>
<b>UTILIDAD DE OPERACION</b>	<u>-162,176</u>	<u>48,098</u>
<b><u>OTROS INGRESOS</u></b>	<u>244,122</u>	<u>30,785</u>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<u>81,947</u>	<u>78,894</u>
<b><u>15% Participación Laboral</u></b>	<u>12,292</u>	<u>11,833</u>
<b><u>Impuesto a la Renta</u></b>	<u>34,737</u>	<u>16,763</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<u>34,918</u>	<u>50,288</u>

**ALMACENES BOYACA S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2003**  
*(Expresado en Dólares)*

	CAPITAL SOCIAL		AUMENTO DE CAPITAL EN TRAMITE	RESERVA CAPITAL	RESERVAS		UTILIDAD Y/O PERDIDA ACUML.	TOTAL EVOL. PATRIMONIO
	ACCIONES	DOLARES			LEGAL	FACULT.		
al 31 de Diciembre de 2002	209560	209,560		676,990	6,047	124,655	50,288	1,067,540
operaciones transaccionales								
del año:								
del año 2003								
			90,440		5,029			95,469
del año 2003								
						-45,180		-45,180
dividendos Distribuidos								
							-50,288	-50,288
del ejercicio								
							34,918	34,918
al 31 de Diciembre 2003	209560	209,560	90,440	676,990	11,075	79,475	34,918	1,102,457

**ALMACENES BOYACA S.A.**  
**Estado de Flujo de Efectivo**  
**Año Terminado el 31 de diciembre del 2.003 - 2.002**

**FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDAD DE OPERACIONES**

<i>Utilidad antes del impuesto a la renta</i>		81,947
<i>Depreciación</i>	106,262	
<i>Amortización</i>	<u>74,672</u>	180,934
<i>Efectivo provenientes de Actividades Operativas antes de cambios en el capital de trabajo</i>		<u>262,881</u>
<i>Aumentos de cuentas por cobrar a clientes y otros</i>		-656,627
<i>Aumentos en Inventarios</i>		-4,199,904
<i>Aumentos en ctas por pagar proveedores y otros</i>		5,839,557
<i>Aumentos en ctas de acreedores varios</i>		42,492
<i>Aumentos en Documentos por Pagar</i>		46,561
<i>Impuestos por pagar</i>		39,391
<i>Aumentos de Pagos Anticipados</i>		-577,595
<i>Aumento en provisiones acumuladas por pagar</i>		<u>-13,240</u>
		<u>520,635</u>
<b>FLUJO NETO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE OPERATIVAS</b>		<b>783,516</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
<i>Incremento de Activos Diferidos</i>		-24,192
<i>Incremento de Activos fijos</i>		-279,999
<i>Inversiones permanentes</i>		-180,517
<i>Activo intangible</i>		-2,252
<b>EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		<b>-486,959</b>
<b>FLUJO PROVENIENTE DE FINANCIAMIENTO</b>		
<i>Ingreso recibido de:</i>		
<i>Documentos por pagar</i>		76,635
<i>Sobregiro ocasional</i>		<u>-72,377</u>
		<u>4,258</u>
<i>Flujo neto recibido de financiamiento</i>		<u>4,258</u>
<b>AUMENTO NETO EN CAJA Y EQUIVALENTES</b>		<b>300,815</b>
<b>SALDO INICIAL DE CAJA</b>		<b>69,366</b>
<b>SALDO FINAL DE CAJA</b>		<b>370,180</b>

**ALMACENES BOYACA S. A.**

**Notas a los Estados Financieros  
Año Terminado al 31 de Diciembre del 2.003 y 2.002**

---

**NOTA 1.- OPERACIONES**

**Descripción de Actividades**

**"ALMACENES BOYACA S. A.** "La Compañía se constituye en Guayaquil, Ecuador en Abril 29 de 1.965 y su actividad, de acuerdo con su objeto social, es dedicarse a la compra y venta al por mayor y menor, importación y exportación de materiales eléctricos, ferretería, juguetes, maquinas de coser, bicicletas, bisutería y bazar. En la actualidad se dedica a la compra y venta de artículos de ferretería, materiales eléctricos, herramientas, sanitarios y accesorios de baño, preferentemente de lujo realizando para este efecto compras dentro y fuera del país.

**NOTA 2.- PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

**Bases de Presentación**

Los estados financieros que se acompañan han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, por el sistema de partida doble, en idioma castellano y en dólares de los Estados Unidos de América, con sujeción a las Normas Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) y leyes promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador

**Criterio de Empresa en Marcha**

Los Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2.003 y 2.002, han sido preparados sobre la base de principios de Contabilidad aplicables a un negocio en marcha. En consecuencia dichos Estados Financieros no reflejan el efecto de ajustes que podrían ser necesarios en caso de que la Compañía no estuviera en condiciones de continuar operando como una Empresa en marcha, y por esta razón, se viera obligada a realizar sus Activos y liquidar sus obligaciones en forma diferente al curso normal de sus

operaciones y por montos diferentes a los exhibidos en los Estados Financieros **Efectivo e Equivalentes de Efectivo** Como elementos básicos para la Preparación del Flujo de Caja, la Compañía incluye los saldos de las Cuentas de Caja, Bancos e Inversiones Temporales que son liquidados a corto plazo.

#### **Cuentas por cobrar**

Este rubro incluye facturas de clientes contabilizadas por ventas realizados pendientes de cobro, préstamos y anticipos a funcionarios y empleados.

#### **Inventarios**

Los inventarios corresponden a partes, componentes, repuestos y suministros de ferretería valorizados al costo al 31 de diciembre del 2.003. La compañía lleva sus registros sobre la base del inventario perpetuo. El inventario ha sido valuado sobre la base del costo promedio conforme a procedimientos de años anteriores.

#### **Gastos anticipados**

Estos valores corresponden a Seguros e Impuestos pagados por anticipados que la empresa devengará en el año 2.004.

#### **Muebles y Equipo**

Están registrados al costo de adquisición mas las revalorizaciones establecidas en el Sistema de Corrección Monetaria. El costo y las revalorizaciones unificados se deprecian de acuerdo con el método de "línea recta", en función de los años de vida útil estimada de los activos.

Los porcentajes anuales de depreciación de los Activos Fijos son los siguientes:

Vehículos	20 %
Muebles y enseres	10 %
Equipos de oficina	10 %
Equipos de Computación	33.3%
Equipos de Comunicación	10 %
Edificios	5 %
Instalaciones	10 %
Otros activos fijos	10 %

*El valor de la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados es rebajado de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado es registrado en el periodo en que se causa. Los gastos de mantenimiento y reparación son registrados en los resultados del periodo y las mejoras o reparaciones que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva se capitalizan.*

#### **Provisión para Impuesto a la Renta**

*Para aprovisionar el valor del Impuesto a la Renta de la Compañía, este se calcula mediante la tasa del 25% aplicable a las utilidades gravables y se cargan a los resultados finales del año en que se devenga con crédito a impuestos por pagar exigible menos los anticipos pagados por este concepto, al 31 de Diciembre del 2.003, la Empresa ha constituido provisión por este concepto debido a que generó utilidades*

#### **Participación de los Trabajadores en las Utilidades**

*De las Utilidades que la Empresa obtenga al cierre de sus operaciones, debe reconocer a sus trabajadores la tasa del 15% por concepto de utilidades de acuerdo con la Legislación Laboral, este valor calculado debe ser registrado con cargo a los Resultados del ejercicio en que se devenga, con base en los valores por Pagar exigibles. Al 31 de Diciembre del 2.003, la Compañía ha constituido provisión por este concepto debido a que genero utilidades en el mencionado periodo.*

#### **Capital social**

*Al 31 de Diciembre del 2.003, el capital social de la Compañía esta representado por 209.560 acciones ordinarias de \$ 1,00 de valor nominal unitario*

#### **Reserva de Capital**

*Incluye los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y la devaluación de las cuentas Capital y Reservas, imputadas Inicialmente a la cuenta Reserva por Revalorización de Patrimonio para su posterior*

transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión Monetaria a la cuenta "**Reserva de Capital**".

**Eventos Subsecuentes**

Entre Diciembre 31 de 2.003 y la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos (Mayo, 2.004) no se han producidos situaciones que en opinión de la administración de la Compañía podrían tener un efecto importante sobre dichos estados financieros. Salvo de contingencias ejecutadas y no reveladas por la compañía.

**ALMACENES BOYACA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 - 2002**  
**(EXPRESADO EN DOLARES)**

<b>A. EFECTIVO</b>		<b>370,180</b>
<b>Caja</b>		
Caja mayor	26,428	
<b>BANCOS</b>		
Pacífico	30,289	
Bolivariano	84,334	
Produbanco	59,665	
Fichíncha	149,044	
Guayaquil	16,420	
Austro	4,001	
<b>E. CUENTAS POR COBRAR</b>		<b>1,289,232</b>
Cierres	1,004,346	
Cheques protestados	29,720	
Ctas Relacionadas	5,834	
Ejecutivos	35,502	(1)
Empleados	182,582	(2)
Deudores Diversos	1,249	
1) Corresponden a préstamos realizados a los accionistas, no generan ningún porcentaje de interés		
2) Corresponden a préstamos realizados a los empleados, no generan ningún porcentaje de interés		
3) Corresponden a transacciones realizadas entre las empresas relacionadas, no generan ningún porcentaje de interés.		
<b>C. INVENTARIOS</b>		<b>7,073,449</b>
Mercadería Disponible	6,986,335	(1)
En Tránsito	87,114	
1) Corresponden al saldo final de la mercadería, al cierre de balance al 31 de Diciembre del 2002		
<b>D. PAGOS ANTICIPADOS</b>		<b>863,053</b>
Seguro prepago	33,884	(1)
Impuesto a la Renta	79,023	
Crédito tributario IVA	496,069	
Anticipos a terceros	12,522	
Depósitos en garantía	10,168	
Varios	231,387	
1) Corresponden a Retenciones en la Fuente de Años Anteriores no Devengados		
<b>E. INVERSIONES TEMPORALES</b>		<b>500,741</b>
Listonca S.A. (Cuenca)	364,659	
Quito-Granados	136,082	
<b>F. ACTIVO FIJO</b>		<b>721,936</b>
Inmuebles	207	(1)
Instalaciones	289,863	
Muebles y enseres	331,073	
Equipos de computación	149,458	
Equipos de comunicación	17,452	
Equipos de seguridad	3,122	
Vehículos	419,337	
Depreciación Acumulada	-488,576	
1) Los activos han sido depreciados por el método de línea recta, según los porcentajes establecidos por la Superintendencia de Compañías.		
<b>G. ACTIVO FIJO INTANGIBLE</b>		<b>2,252</b>
Registro de marcas	2,252	
<b>H. INVERSIONES PERMANENTES</b>		<b>306,214</b>
Listonca S.A. (Manta)	306,214	
<b>I. ACTIVOS DIFERIDOS</b>		<b>294,899</b>
Mantenimiento/Locales de Exhibición	43,545	
Adquisición de Software	19,590	
Exposiciones	8,103	
Pérdidas or diferencial cambiario	327,354	
(-) Amortización	-103,694	
<b>AA. CUENTAS POR PAGAR</b>		<b>9,459,459</b>
Proveedores Locales	6,656,544	(1)
Proveedores del exterior	2,605,360	(2)
Cuentas por pagar	52,387	(3)
Acreedores Varios	145,168	
1) Corresponden a saldos por pagar a proveedores al cierre del ejercicio 2003		
2) Corresponden a saldos por pagar a proveedores al cierre del ejercicio 2003		
3) Corresponden a saldos de empresas relacionadas, no representan ningún porcentaje de interés.		

<b>EE- IMPUESTOS POR PAGAR</b>		(1)	<b>54,112</b>
Retención en la Fuente	7,035		
Impuesto a la Renta 2003	34,737		
Impuesto Valor Agregado	12,340		
1) Los saldos corresponden a retenciones efectuadas en Diciembre del 2003			
<b>CC- PROVISIONES ACUMULADAS POR PAGAR</b>		(1)	<b>27,349</b>
less	1,799		
Nóminas	5,883		
Beneficios Sociales	7,375		
15% Participación de Trabajadores	12,292		
1) Corresponden a las provisiones efectuadas.			
<b>DD- DOCUMENTOS POR PAGAR L/P</b>		(1)	<b>748,579</b>
C/fe Cía. Ltda.	748,579		
1) Saldo, no representan ningún porcentaje de interés, no tiene plazo de vencimiento.			
<b>EE- PATRIMONIO</b>			<b>1,102,457</b>
Capital Social	209,560		
Aumento de Capital en trámite	90,440		
Reserva Legal	11,075		
Reserva Facultativa	79,475		
Reserva de Capital	676,990		
Utilidad del Ejercicio	34,918		