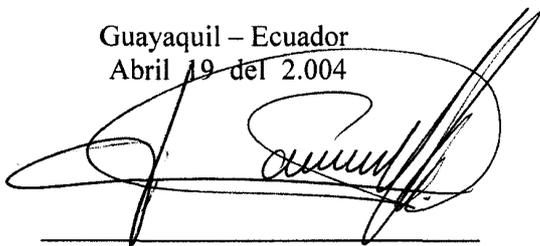


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Socios de:
COMISARIATO DE TODOS "EL CONQUISTADOR" CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **COMISARIATO DE TODOS "EL CONQUISTADOR" CIA. LTDA.**, al 31 de Diciembre del 2.003, 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 estos estados financieros basados en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoria. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoria de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. Una auditoria incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones presentados en 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 auditoria 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 **COMISARIATO DE TODOS "EL CONQUISTADOR" CIA. LTDA.**, al 31 de Diciembre del 2.003, 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 S.R.I. (Resolución 1071 publicada en el R.O. 740 de enero 8 del 2004), la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, se emitirá por separado conjuntamente con los anexos que serán elaborados y conciliados por el contribuyente.

Guayaquil - Ecuador
Abril 19 del 2.004



David Cárdenas Moreno
Socio Registro CPA No. 27.399



Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC.RNAE - 535

COMISARIATO DE TODOS "EL CONQUISTADOR" CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS	PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
ACTIVOS CORRIENTES:	PASIVOS CORRIENTES:
Caja y bancos (Nota 3) 292,499.23	Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 9) 962,430.61
Documentos y cuentas por cobrar:	Documentos y cuentas por pagar:
Cuentas por cobrar (Nota 4) 79,659.45	Proveedores 387,297.49
Filiales y socios (Nota 5) 312,501.73	Impuestos y retenciones 23,486.12
Otras cuentas por cobrar 7,114.28	Otras cuentas por pagar (Nota 10) 136,287.18
Subtotal <u>691,774.69</u>	Gastos acumulados:
Activos largo plazo (Nota 7) 260,000.00	Beneficios sociales (Nota 11 y 12) 15,863.53
Inventarios (Nota 6) 433,701.98	Participación a trabajadores (Nota 13) 1,233.09
Gastos pagados por anticipado 11,017.19	Impuesto a la renta (Nota 13) 1,746.87
Total corriente <u>1,396,493.86</u>	Otros 28,615.27
ACTIVOS FIJOS - Neto (Nota 8) 435,008.76	Total corriente <u>1,556,960.16</u>
OTROS ACTIVOS <u>4,840.10</u>	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 9) <u>200,142.36</u>
Total <u>1,836,342.72</u>	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:
	Capital social (Nota 14) 50,000.00
	Reserva legal (Nota 16) 909.26
	Reserva de capital (Nota 15) 23,090.32
	Utilidad del ejercicio 5,240.62
	Total patrimonio <u>79,240.20</u>
	Total <u>1,836,342.72</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 21)

COMISARIATO DE TODOS "EL CONQUISTADOR" CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	6,727,075.63
(-) Costo de ventas	(5,754,974.52)

UTILIDAD BRUTA **972,101.11**

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos de ventas	(780,909.71)
Gastos administrativos	(150,359.03)

Subtotal **(931,268.74)**

PERDIDA OPERACIONAL **40,832.37**

FINANCIEROS Y OTROS:

Intereses bancarios	(112,657.76)
Otros ingresos / egresos (neto)	80,045.97

Subtotal **(32,611.79)**

PÉRDIDA DEL EJERCICIO **8,220.58**

15% Participación trabajadores (Nota 13)	(1,233.09)
25% Impuesto a la renta (Nota 13)	(1,746.87)

PERDIDA DEL EJERCICIO **5,240.62**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 21)

COMISARIATO DE TODOS "EL CONQUISTADOR" CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	1,000.00	909.26	23,090.32	18,464.30	43,463.88
Aumento de capital	49,000.00				49,000.00
15% trabajadores año 2002				(2,769.65)	(2,769.65)
Impuesto renta 2002				(3,923.66)	(3,923.66)
Participación socios				(11,770.99)	(11,770.99)
Utilidad del ejercicio				8,220.58	8,220.58
15% participacion trabajadores				(1,233.09)	(1,233.09)
25% Impuesto a la renta				(1,746.87)	(1,746.87)
Saldos finales	50,000.00	909.26	23,090.32	5,240.62	79,240.20

COMISARIATO DE TODOS "EL CONQUISTADOR" CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Flujo de efectivo de actividades de operación:

Resultado del ejercicio	8,220.58
-------------------------	----------

Ajustes para conciliar la pérdida neta para los flujos netos provistos por las actividades operativas:

Depreciaciones y amortizaciones	55,688.03
Beneficios sociales	73,702.90
Ajuste con cuentas de resultados	(11,770.99)
	117,619.94

Cambios netos en activos y pasivos:

Aumento Cuentas por cobrar	(184,402.34)
Disminución Pagos Anticipados	231.73
Disminución Inventarios	13,690.20
Disminución Otros activos	6,225.14
Disminución Proveedores	(159,216.15)
Aumento Otras cuentas por pagar	58,275.31
Aumento Gastos acumulados	4,365.01
Disminución Pasivos a largo plazo	(146,468.77)
Aumento de capital en efectivo	49,000.00
	(358,299.87)

Efectivo neto provisto en actividades de operación	(232,459.35)
---	---------------------

Recursos utilizados en actividades de inversión:

Adquisición de Activos Fijos	(12,015.44)
------------------------------	-------------

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(12,015.44)
--	--------------------

Recursos utilizados en actividades de financiamiento:

Aumento de obligaciones	428,668.83
-------------------------	------------

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	428,668.83
---	-------------------

Disminución neta del efectivo	184,194.04
--------------------------------------	-------------------

Efectivo al principio del año	108,305.19
--------------------------------------	-------------------

Efectivo al final del año	292,499.23
----------------------------------	-------------------

**COMISARIATO DE TODOS "EL CONQUISTADOR" CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)**

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador el 30 de Octubre de 1970, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 25 de Enero de 1971 como "Supermercado El Conquistador"; el 12 de diciembre de 1983 mediante escritura pública cambia su objeto social a **COMISARIATO DE TODOS "EL CONQUISTADOR"**; el objetivo social principal de la Compañía es la importación, distribución y venta de productos alimenticios y afines.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

2.a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido 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 estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad incluye el uso 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 se ha determinado sobre la base del método (últimas entradas primeras salidas).

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

La compañía no 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 por cuanto sus ventas son de contado.

2.d. Activos fijos

Están registrados al costo histórico, y 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 10 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. Otros activos

Registra el diferencial cambiario producido por la aplicación de la NEC 17, menos su amortización, acorde a lo que estipula el Servicio de Rentas Internas y la Superintendencia de Compañías.

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 2.003. (Nota 13)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

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. (Nota 13)

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

2.h. Estimaciones contables

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

2.i. Reconocimiento del ingreso

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

2.j. 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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	VALOR
- Caja General	109.105,59
- Otras cajas menores	5.043,60
- Banco Bolivariano Cuenta Corriente	177.017,75
- Banco Bolivariano Cuenta Ahorros	185,05
- Produbanco Cuenta Ahorros	1.147,24
Total	<u>292.499,23</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR
- Diners Club	6,802.05
- FilanCARD	13,037.61
- Master Card	7,355.29
- Ing. Miranda	9,296.13
- Otras	43,168.37
Total	<u>79,659.45</u>

Ver página siguiente: Filiales y socios

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

5. FILIALES Y SOCIOS

Incluye:

	VALOR
- Fantasías El Conquistador	51,523.35
- Hayde García	45,323.60
- Gladys Ávalos	65,386.41
- Martha Nuñez	82,958.85
- Carlos Miranda	67,309.52
Total	<u>312,501.73</u>

6. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR
- Mercaderías	433,701.98
Total	<u>433,701.98</u>

7. CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Incluye:

	VALOR
- Inmobiliaria Miranda Freire	260,000.00
Total	<u>260,000.00</u>

Corresponde a fondos acreditados para la compra de inmueble en la ciudadela los Samanes, destinado al local de venta del **COMISARIATO DE TODOS "EL CONQUISTADOR" CIA. LTDA.**

Ver siguiente página: Activos fijos

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003**

8. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	AJUSTES	SALDO FINAL	% DEPRECIACION
Aire acondicionado	7,265.05	213.10		7,478.15	10%
Equipo de refrigeración	60,244.76	380.00		60,624.76	10%
Equipo de planta	50,182.03			50,182.03	10%
Equipo de oficina	12,981.42	490.70		13,472.12	10%
Muebles y enseres	22,131.58	3,053.28		25,184.86	20%
Equipo de computación	123,305.39	4,918.16	(149.80)	128,073.75	20% y 33%
Instalaciones	294,985.49	3,110.00		298,095.49	10%
Subtotal	571,095.72	12,165.24	(149.80)	583,111.16	
Depreciación:					
Aire acondicionado	763.24	744.85		1,508.09	
Equipo de refrigeración	9,035.12	6,049.60		15,084.72	
Equipo de planta	13,847.54	5,018.20		18,865.74	
Equipo de oficina	2,577.33	1,336.79		3,914.12	
Muebles y enseres	2,229.68	2,360.46		4,590.14	
Equipo de computación	57,396.48	25,297.46		82,693.94	
Instalaciones	6,564.98	14,880.67		21,445.65	
Subtotal	92,414.37	55,688.03	-	148,102.40	
TOTAL	478,681.35	(43,522.79)	(149.80)	435,008.76	

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

9. PRÉSTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Incluye:

	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
Préstamos:		
BANCO BOLIVARIANO		
Operación No. 43541, con una tasa de interés del 15,00% anual con vencimiento en Julio del 2005; Garantía Hipoteca.	66.666,67	55.555,44
Operación No. 21030, con una tasa de interés del 13.03% anual con vencimiento en Junio del 2006; Garantía Hipoteca.	79.802,10	144.586,92
Operación No. 46181, con una tasa de interés del 14,00% anual con vencimiento en Enero del 2004; Garantía sobre firmas	50.000,00	
Cheques girados y no cobrados:		
Banco Bolivariano	765.961,84	
Totales	962.430,61	200.142,36

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
- Atlas Cia. de Seguros	3.240,05
- Préstamos de terceros	114.646,95
- Otras	18.400,18
Total	136.287,18

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

11. BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

	VALOR
- Fondo de reserva	5.985,66
- Décimo tercer sueldo	2.189,44
- Décimo cuarto sueldo	7.688,43
Total	<u>15.863,53</u>

Ver página siguiente: Movimiento de provisiones

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

12. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.003, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES
SALDOS INICIALES	1,526.08	429.02	4,015.69	3,769.27
Débitos				
Pagos	(25,708.24)	(13,755.33)	(10,962.23)	(17,153.63)
Créditos				
Provisión	26,371.60	21,014.74	12,932.20	13,384.36
SALDOS FINALES	2,189.44	7,688.43	5,985.66	0.00

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)

13. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

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

	VALOR
a.- CALCULO DE LA PARTICIPACION DE TRABAJADORES	
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE DEDUCCIONES	8,220.58
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	<u>1,233.09</u>
b.- CALCULO IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE DEDUCCIONES	8,220.58
- 15% Participación trabajadores	1,233.09
BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO A LA RENTA	<u>1,233.09</u>
c.- 25% IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	
	<u>308.27</u>
Menos:	
Retención en la fuente del año	<u>3,481.00</u>
TOTAL IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	<u>0.00</u>

d.- TASA IMPOSITIVA

En el suplemento del R.O. 484 del 31 de diciembre del 2001, en el Art.38, referente a la tasa impositiva de las sociedades, se establece el 15% en que la Junta de Socios resuelve la capitalización de las utilidades ó el 25 % sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos, la Compañía registra sus impuestos a la tasa impositiva el 25%.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.003, el capital social de **COMISARIATO DE TODOS "EL CONQUISTADOR" Cía. Ltda.** está integrado por 50.000 participaciones nominativas e indivisibles, no negociables por un valor de US\$ 1,00 cada una a valor nominal unitario.

15. RESERVA DE CAPITAL

Es la cuenta patrimonial que incluye a partir del ejercicio económico 2.000, las cuentas que se originaron por los ajustes parciales de inflación hasta el período de transición (marzo 31 del 2000), siendo estas reserva de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria.

16. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 5% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas. Esta reserva se registra con la aprobación de la Junta de Socios, que se realiza en el periodo subsiguiente.

17. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1.998 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.

18. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en el R.O. 740 del 8 de enero del 2003 (Resolución 1071) El 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.

19. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2.003, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

20. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, Resolución No. 02.Q.ICI.008, este informe incluye todas las notas correspondientes, aquellas no descritas son inateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre del 2.003 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 13 del 2.004), no se han producido eventos económicos importantes que en opinión de la Gerencia General deban ser revelados.
