



Guayaquil: Dirección Urdesa Norte-Ave. 3era. No. 229 y Calle 5ta
Casilla 5740 – Telef. 830-418
Manta: Av. 4 de Noviembre entre calles 297 y 299 Telef. 2923-808

Fernando Losada Garcia
AUDITOR EXTERNO
Reg. Auditor Externo
SC-RNAE 228
Auditor CAE
Aut.1066 CAE

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de
DISTRIBUCIONES ISAAC VELEZ CALDERERO

Hemos auditado el balance general adjunto de **COMPAÑÍA DISTRIBUCIONES ISAAC VELEZ CALDERERO DISVECA S.A.** al 31 de Diciembre de 2004 y los correspondientes Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el año terminado a esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra Auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen , basado en pruebas selectivas de las evidencias que sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. La auditoria también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMPAÑÍA DISTRIBUCIONES ISAAC VELEZ CALDERERO DISVECA S.A.** al 31 de Diciembre de 2004 los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

ABG. FERNANDO LOSADA G.
SC-RNAE 0228
Manta, 27 de abril del 2004

COMPAÑÍA DISTRIBUCIONES ISAAC VELEZ CALDERERO DISVECA S. A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en Dólares)

NOTA 1.- CONSTITUCIÓN Y OBJETO.-

LA COMPAÑÍA DISTRIBUCIONES ISAAC VELEZ CALDERERO S. A., es una Compañía Anónima, constituida legalmente en el Ecuador, y su actividad principal es la venta al por menor y mayor de materiales, piezas y accesorios de construcción, afines con los objetivos fijados en los Estatutos.

NOTA 2.- PRINCIPALES PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES

a) Base de la preparación de los Estados financieros.-

Los Estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador.

El Sistema Contable actual que posee la Compañía cumple con todos los requisitos de la Ley de Propiedad Intelectual, adquirido de conformidad con el ordenamiento vigente.

b) Propiedades.- Están registradas al costo y son depreciadas aplicando el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, sobre la base de los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Vehículos	20%
Equipos de Oficina	10%
Equipos de computación	33%
Muebles y Enseres	10%

Los desembolsos por gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos y los egresos incurridos por mejoras de importancia se capitalizan.

c) Ingresos.- Son registrados en función del principio de realización.

d) Costos y gastos.- Son reconocidos en función del principio del devengado.

DISVECA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
En Dolares Americanos

	<u>NOTAS</u>	<u>Dic-31</u> <u>2003</u>	<u>Dic-31</u> <u>2004</u>
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja - Bancos	3	12,015.27	94,996.04
Inventarios	7	2,195,495.82	2,792,885.27
Cuentas por Cobrar	4	395,871.06	418,492.29
Otras Cuentas por obrar	5	95,467.81	54,650.26
Anticipos	8	63,792.25	360.64
Crédito tributario Renta	6		73,948.92
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		2,762,642.21	3,435,333.42
ACTIVO FIJO			
	10		
Terrenos		84,543.65	84,543.65
Edificios		134,258.90	134,258.90
Equipos y Maquinarias		19,200.52	19,200.52
Vehiculos		99,345.55	99,345.55
Muebles y Enseres			
Equipos de Radio			
Equipos de Computación		26,689.52	26,689.52
Equipos y Herramientas			
Cerramiento			
Equipos Eléctricos			
TOTAL COSTO		364,038.14	364,038.14
(-) Depreciación Acumulada		-131,657.73	-165,332.51
TOTAL ACTIVO FIJO		232,380.41	198,705.63
ACTIVOS DIFERIDOS			
	9		
Gastos Diferidos Corto Plazo		4,128.46	4,128.46
Otros Activos Diferidos		1,430.33	144.31
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS		5,558.79	4,272.77
TOTAL DE ACTIVOS		3,000,581.41	3,638,311.82

Ver notas a los Estados Financieros

		<u>NOTAS</u>	
		<u>Dic-31</u>	<u>Dic-31</u>
PASIVOS		2003	2004
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por Pagar a Proveedores	11	701,239.34	511,456.22
Instituciones Financieras	12	124,164.69	89,141.35
Anticipo de Clientes		585,092.43	839,718.23
Préstamos de Accionistas			1,443,027.80
Impuestos y Obligaciones con el IESS	13	6,018.29	656.84
Obligaciones con Empleados	14	1,025.19	12,533.36
Retenciones por Pagar	15		4,902.47
Provisión Impuesto a la Renta			16,189.88
Iva por Pagar			5,682.70
TOTAL PASIVO CORRIENTE		1,417,539.94	2,923,308.85
PASIVO LARGO PLAZO			
Instituciones Financieras	16		
Préstamos de Accionistas		906,260.00	
Anticipos de Clientes			-
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		906,260.00	-
TOTAL PASIVO		2,323,799.94	2,923,308.85
PATRIMONIO			
Capital Social	17	800.00	800.00
Aporte a Futura Capitalizaciones		20,000.00	20,000.00
Reserva Legal		21,601.58	5,617.46
Reserva Facultativa			3,889.34
Reserva de Capital		575,180.97	575,180.67
Reserva Estatutaria			3,732.37
Otras Reservas			12,911.95
Utilidades No Distribuidas		30,652.94	44,301.53
Utilidad del Ejercicio		28,546.08	48,569.65
TOTAL DEL PATRIMONIO		676,781.57	715,002.97
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3,000,581.51	3,638,311.82

DISVECA S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
En Dolares Americanos

	Dic-31 2003	Dic-31 2004
INGRESOS		
INGRESOS NETOS	4,615,386.58	5,863,442.96
COSTO DE TRANSPORTE Y SERV.	-4,464,447.34	-5,726,535.89
UTILIDAD (PERDIDA) BRUTA	150,939.24	136,907.07
(-) GASTOS OPERACIONALES:		
Administración	-182,174.24	-60,719.39
Ventas	-	-
Financieros	-	-
Operación	-	-
GASTOS OPERACIONALES	-182,174.24	76,187.68
(+) INGRESOS (EGRESOS) NO OPERAC.		
Otros Ingresos	59,781.08	-
Otros Egresos	-	-
INGRESOS NO OPERACIONALES	59,781.08	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	28,546.08	76,187.68
(-) 15% Participación trabajadores	4,281.91	11,428.15
Utilidad Gravable	24,264.17	64,759.53
(-) Impuesto a la Renta	6,066.04	16,189.88
UTILIDAD NETA	18,198.13	48,569.65

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DISVECA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
En Dólares Americanos

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad del Ejercicio	76,187.68
Ajustes para conciliar la Utilidad Neta con los Fondos Netos Provenientes de actividades de operación:	
Depreciaciones, Amortizaciones	-33,674.48
Cambios en Activos y Pasivos de Operación:	
Aumento en las Cuentas y Documentos por Cobrar	-22,621.23
Aumento en Inventarios	-597,389.45
Disminución en los Pagos Anticipados por Seguros	63,431.61
Aumento en Otras cuentas por Cobrar	-40,817.55
Disminución en créditos tributarios (Renta)	-73,948.92
Disminución en Cuentas por Pagar a Proveedores	-189,783.12
Aumento en Anticipos de Clientes	254,625.80
Aumento en Préstamos de Accionistas	1,443,027.80
Disminución en Obligaciones con el IESS	-5,361.45
Aumento en Obligaciones con Empleados	11,508.17
Aumento en Retenciones por Pagar	4,902.47
Aumento en IVA por Pagar	5,682.70
Aumento en Provisiones de Impuesto a la Renta	16,189.88
Disminución en Pasivo de Largo Plazo	-906,260.00
Efectivo Neto Provenientes en actividades de Operación	<u>5,699.91</u>

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisiciones de Activos Fijos	-
Efectivo Neto utilizado en actividades de Inversión	<u>-</u>

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución de Obligaciones Bancarias	-35,023.34
Efectivo Neto utilizado en Actividades de Financiamiento	<u>-35,023.34</u>

INCREMENTO DEL EFECTIVO	82,980.77
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	12,015.27
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>94,996.04</u>

DISVECA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
En Dolares Americanos

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Aportes Fut. Capitalizaciòn</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>
Saldos al 1 de Enero del 2004	800.00	21,601.58	20,000.00	575,180.67	30,652.94	28,546.08
Cambios Efectuados		-				
Aumento de Capital	-	-	-	-	-	-
Transferencias y Ajustes	-	4,549.54		-	13,648.59	-28,546.08
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	48,569.65
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	800.00	26,151.12	20,000.00	575,180.67	44,301.53	48,569.65

Ver notas a los Estados Financieros

DISVECA S.A.
VARIACIONES 2003/2004
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
En Dolares Americanos

	Dic-31 2003	Dic-31 2004	VARIACION
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja-Bancos	12,015.27	94,996.04	82,980.77
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	395,871.06	418,492.29	22,621.23
Otras cuentas por cobrar	95,467.81	54,650.26	-40,817.55
Pagos anticipados por seguros	63,792.25	360.64	-63,431.61
Inventario	2,195,495.82	2,792,885.27	597,389.45
Credito tributario Renta		73,948.92	73,948.92
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,762,642.21	3,435,333.42	672,691.21
ACTIVO FIJO			
Depreciación Acumulada	-131,657.73	-165,332.51	-33,674.78
TOTAL ACTIVO FIJO	232,380.41	198,705.63	-33,674.78
OTROS DIFERIDOS			
Gastos de Constitución	4,128.46	4,128.46	-
Otros Activos Diferidos	1,430.33	144.31	-1,286.02
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	5,558.79	4,272.77	-1,286.02
TOTAL DE ACTIVOS	3,000,581.41	3,638,311.82	637,730.41
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones Bancarias	124,164.59	89,141.35	-35,023.24
Cuentas por pagar a proveedores	701,239.34	511,456.22	-189,783.12
Anticipos de Clientes	585,092.43	839,718.23	254,625.80
Préstamos de Accionistas		1,443,027.80	1,443,027.80
Impuestos y Obligaciones con el Iess	6,018.29	656.84	-5,361.45
Obligaciones con empleados	1,025.19	12,533.36	11,508.17
Retenciones por pagar		4,902.47	4,902.47
IVA por pagar		5,682.70	5,682.70
Provisiones Imp. A la Renta		16,189.88	16,189.88
Otras Cuentas por Pagar	-	-	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,417,539.84	2,923,308.85	1,505,769.01
PASIVO DE LARGO PLAZO			
Préstamos de Accionistas	906,260.00	-	-906,260.00
Anticipo de Clientes	-	-	-
TOTAL DE PASIVO DE LARGO PLAZO	906,260.00	-	-906,260.00
PASIVO TOTAL	2,323,799.84	-	599,509.01
PATRIMONIO	676,781.57	715,002.97	38,221.40
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,000,581.41	3,638,311.82	637,730.41

NOTA 3.- CAJA – BANCOS.

Al 31 de Diciembre del 2004 los saldos los conforman los siguientes rubros:

<u>DETALLE</u>	<u>VALOR</u>	<u>TOTAL</u>
Caja	12.175,91	12.175,91
Bancos		
Banco del Pichincha	82.820,13	82.820,13
TOTAL		<u>94.996,04</u>

NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR.

Al 31 de Diciembre del 2004, las cuentas por cobrar están representadas por los siguientes valores:

	<u>DIC. 31/2004</u> <u>(DOLARES)</u>
Cuentas por cobrar a clientes	418.492,29
TOTAL	<u>418.492,29</u>

NOTA 5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2004, en la cuenta Otras cuentas por Cobrar están los siguientes ítems por los valores que a continuación se detallan:

	DIC. 31/2004 <u>(DOLARES)</u>
Préstamos a Empleados	1.201,98
Anticipos a proveedores	6393,45
Fletes por Cobrar	45.644,83
Anticipos a Transportistas	1.060,00
Anticipos Varios	350,00
TOTAL	<u>54.650,26</u>

NOTA 6.- CREDITO TRIBUTARIO

Al 31 de Diciembre del 2004, el saldo de la cuenta Retenciones en la Fuente registra los valores retenidos a la empresa:

	DIC. 31/2004 <u>(DOLARES)</u>
Retenciones en la Fuente (Renta)	73.948,92
TOTAL	<u>73.948,92</u>

NOTA 7.- INVENTARIOS DE MERCADERIAS

La cuenta Inventarios registra los saldos contables al 31 de Diciembre del 2004 correspondientes a las mercaderías existentes en bodega:

	<u>DIC. 31/2004</u> <u>(DOLARES)</u>
Inventario de mercaderías	2.792.885,27
TOTAL	<u>2.792.885,27</u>

NOTA 8.- SEGUROS ANTICIPADOS

El saldo de la cuenta Seguros Anticipados 31 de Diciembre del 2004 es el siguiente:

	<u>DIC. 31/2003</u> <u>(DOLARES)</u>
Seguros pagados por Anticipados	360,64
TOTAL	<u>360,64</u>

NOTA 9.- ACTIVOS DIFERIDOS

El saldo de la cuenta Activos Diferidos 31 de Diciembre del 2004 es el siguiente:

	DIC. 31/2003 <u>(DOLARES)</u>
Gastos de Constitución	4.128.46
Otros Impuestos	144.31
TOTAL	<u>4.272,77</u>

NOTA 10.- ACTIVOS FIJOS.

Las cuentas de Propiedades, Planta y equipos están representados en los Activos Fijos que la empresa mantiene en sus registros al 31 de Diciembre del 2004, registrando el valor de adquisición y sus depreciaciones han sido determinadas en base del método de línea recta, de acuerdo a la vida útil de los bienes.

	Saldo al 31/12/03	Incrementos	Ajustes y Deducciones	Saldo al 31/12/04
Terrenos	84,543.65	557,040.00		84,543.65
Edificios	134,258.90	222,053.10		134,258.90
Maquinarias y Equipos	19,200.52	273,384.96	-	19,200.52
Equipos de Computación	26,689.52	9,898.44	-	26,689.52
Vehículos	99,345.55	328,661.18	-	99,345.55
TOTAL DEL COSTO	364,038.14	1,391,037.68	-	364,038.14
(-) Deprc. Acumulada	-131,657.73	-33,674.78		-165,332.51
TOTAL	232,380.41	1,357,362.90	-	198,705.63

NOTA 11.- ANTICIPOS DE CLIENTES Y PROVEEDORES

Al 31 de Diciembre del 2004 la cuenta Anticipo de Clientes registra los valores adelantados por clientes por la reserva de mercaderías a retirar, y, las cuentas por pagar a proveedores.

	DIC.31 / 2004 <u>(DÓLARES)</u>
Anticipo de Clientes	839.718,23
Pago a Proveedores	511.458,22
TOTAL	1.351.174,45

NOTA 12.- PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de Diciembre del 2004 se registran los valores correspondientes a los préstamos vigentes a la fecha:.

	DIC.31 / 2004 <u>(DÓLARES)</u>
Banco del Pichincha	4.993,83
Banco Bolivariano	84.147,52
TOTAL	89.141.35

NOTA 13- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Los datos registrados corresponden a los Préstamos de los Accionistas registrados al 31 de Diciembre del 2004 por los valores siguientes:

	DIC. 31/2004 <u>(DOLARES)</u>
Isaac Vélez Calderero	1.393.222.24
Robert Vélez Barberán	30.000,00
Jorge Vélez Barberán	19.805,56
TOTAL	1.443.027.80

NOTA 14.- RETENCIONES

Al 31 de Diciembre del 2004, la Cuenta Retenciones registra los valores pendientes de pago por ese concepto, según lo siguiente:

	DIC. 31/2004 <u>(DOLARES)</u>
Retenciones Iva	230.95
Retenciones en la Fuente	4.671.52
TOTAL	<u>4.902,47</u>

NOTA 15.- OBLIGACIONES CON EL IESS

Al 31 de Diciembre del 2004, la Cuenta Obligaciones con el Iess registra los valores pendientes de pago por ese concepto, según lo siguiente:

	DIC. 31/2004 <u>(DOLARES)</u>
Obligaciones con el Iess	656,84
TOTAL	<u>656,84</u>

NOTA 16.- PROVISIONES CON EMPLEADOS

Al 31 de Diciembre del 2004, la Cuenta Provisiones con Empleados registra los valores pendientes de pago por ese concepto, según lo siguiente:

	DIC. 31/2004 <u>(DOLARES)</u>
Provisiones con Empleados	12.533,36
TOTAL	<u>12.533,36</u>

NOTA 17.- IVA POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2004, la Cuenta Iva registra los valores pendientes de pago por ese concepto, según lo siguiente:

	DIC. 31/2004 <u>(DOLARES)</u>
Iva por Pagar	5.682.70
TOTAL	<u>5.682,70</u>

NOTA 18.- PROVISIONES IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de Diciembre del 2004, la Cuenta Provisiones Impuesto a la renta registra los valores pendientes de pago por ese concepto, según lo siguiente:

	DIC. 31/2004 <u>(DOLARES)</u>
Provisiones Impuesto a la Renta	16.189.88
TOTAL	<u>16.189.88</u>

NOTA 19.- PATRIMONIO:

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 el Capital Social de la Compañía es de cuarenta mil dólares americanos, esta dividido en 2000 Acciones Ordinarias con un valor nominal de USD \$ 0.40 cada una.

NOTA 20.- EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha, no se han experimentado cambios significativos que modifiquen la situación de la compañía.