

BANCRES CIA. LTDA.
AUDITORES & CONSULTORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas y Junta de Directores de
ICESA - ORVE S. A.**

Hemos auditados el balance general de **ICESA - ORVE S. A.** al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambio en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ICESA - ORVE S.A.** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) promulgadas en la resolución 99-1-3-3-007, que en determinados principios son modificados por prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador así como por disposiciones tributarias legales.


S.C. RNAE 039
Febrero 26, 2004

30 ABR. 2004




Ing. Carlos Béjar Morales
Gerente General
Registro No. 10.715

ICESA - ORVE S. A.

**BALANCE GENERAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:	NOTAS	DOLARES MILES
Caja y Bancos	4	968
Cuentas por Cobrar	5	11.965
Inventarios	6	6.480
Gastos Anticipados		<u>45</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>19.458</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	7	<u>7.377</u>
INVERSIONES	8	<u>331</u>
CARGOS DIFERIDOS	9	<u>158</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>27.324</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES:	NOTAS	DOLARES MILES
Prestamos Bancarios (Incluye Vcto. Corriente DLP)	10	6.254
Cuentas Por Pagar	11	6.800
Gastos Acumulados	12	<u>391</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>13.445</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	10 y 13	<u>4.541</u>
PASIVO DIFERIDO		3
PATRIMONIO:		
Capital	14	6.446
Reservas		8.504
Déficit Acumulado		(5.730)
Utilidad del Ejercicio		<u>115</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>9.335</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>27.324</u>

Ver notas a los estados financieros

ICESA - ORVE S. A.

**ESTADO DE RESULTADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	DOLARES MILES
Ventas Netas	30.943
Costo de venta	<u>23.146</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>7.797</u>
GASTOS OPERACIONALES:	
Personal y Administración	5.631
Ventas	828
Depreciación y cuentas incobrables	<u>510</u>
TOTAL	<u>6.969</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	<u>828</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):	
Intereses ganados	113
Intereses pagados a bancos	(610)
Intereses Pagados a Terceros	(897)
Comisiones y gastos bancarios	(170)
Otros, neto	<u>893</u>
TOTAL	<u>(671)</u>
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	<u>157</u>
15% Participación de Trabajadores	(17)
Impuesto a la Renta	(25)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>115</u>

Ver notas a los estados financieros

ICESA - ORVE S. A.

**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	DOLARES MILES
CAPITAL SOCIAL	
Saldo Inicial Enero 1, 2003	2.086
Capitalización	<u>4.360</u>
Saldo Final Diciembre 31, 2003	<u>6.446</u>
RESERVA LEGAL	
Saldo Inicial Enero 1, 2003	45
Apropiación	<u>32</u>
Saldo Final Diciembre 31, 2003	<u>77</u>
RESERVA POR VALUACION	
Reavaluo de Edificios	3.300
Transferencia para aporte de capital	(3.300)
Valuación de inversión	66
Ajuste en reavaluo de edificio	<u>20</u>
Saldo Final Diciembre 31, 2003	<u>86</u>
APORTE AUMENTO DE CAPITAL	
Aporte por compensación de crédito	1.000
Transferencia de Reavaluo de Edificios	3.300
Transferencia de utilidades	289
Ajuste en reavaluo de edificio	(229)
Capitalización	<u>(4.360)</u>
Saldo Final Diciembre 31, 2003	<u>0</u>
RESERVA DE CAPITAL	
Saldo Inicial y Final 2003	8.341
RESULTADOS ACUMULADOS	
Saldo Inicial Enero 1 2003	(5.409)
Utilidad del ejercicio	115
Apropiación Reserva Legal	(32)
Reinversion Utilidad año 2002	<u>(289)</u>
Saldo Final Diciembre 31, 2003	<u>(5.615)</u>
TOTAL	<u>9.335</u>

Ver notas a los estados financieros

ICESA - ORVE S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	DOLARES MILES
Flujo de Efectivo proveniente en actividades de Operación:	
Utilidad del Ejercicio	113
Ajustes por:	
Depreciación	403
Bajas de activos fijos	(8)
Provisión Beneficios Sociales	213
Provisión para cuentas incobrables	107
Provisión de intereses	<u>189</u>
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital	1.017
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en cuentas por cobrar, comerciales	(922)
Disminución en inventarios	1.235
Aumento en gastos anticipados	(36)
Aumento en proveedores	960
Disminución en gastos acumulados	<u>(492)</u>
Efectivo neto usado en Actividades Operativas:	<u>1.762</u>
Flujo de efectivo usado en Actividades de Inversión:	
Aumento en cuentas por cobrar, no comerciales	(492)
Disminución de cuentas por pagar, no comerciales	(1.480)
Compra de Propiedades y Equipos	(493)
Cargos Diferidos	<u>(157)</u>
Efectivo neto usado en Actividades de Inversión:	<u>(2.602)</u>
Flujo de efectivo proveniente de Actividades de Financiamiento:	
Deuda a Largo Plazo	411
Prestamos Bancarios corto plazo	433
Capitalización, proveniente de deuda largo plazo	<u>500</u>
Efectivos neto provenientes de Actividades de Financiamiento	<u>1.344</u>
Aumento(Disminución) en efectivo	504
Efectivo al principio del año	<u>464</u>
Efectivo al final del año	<u>968</u>

Ver notas a los estados financieros

ICESA - ORVE S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

POLITICAS SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1965 con el nombre de Industria Constructora Electrónica S. A. ICESA. En febrero de 1995, la Compañía cambió su razón social por **ICESA - ORVE S.A.**, siendo su actual actividad la compra local e importación de electrodomésticos, y su comercialización por ventas al menudeo a través de sus almacenes ubicados en las ciudades más importantes del país.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACION

Las políticas contables de la compañía son las determinadas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), siendo el Organismo Técnico de la Federación Nacional de Contadores con la participación de delegados de la Superintendencia de Compañías y del Servicio de Rentas Internas, quienes elaboran las Normas de Contabilidad o sus reformas, las mismas que son publicadas en el Registro Oficial.

Valuación.- Los rubros no monetarios del balance general están valuados de la siguiente manera:

Inventarios.- Están registrados al costo promedio de compras

Propiedades y Equipos.- Son registradas al costo de adquisición, el costo es depreciado de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada en 20 años para edificios, 10 años para muebles y enseres, instalaciones, equipos de oficina, mejoras de edificios, estantería exhibición, 5 años para vehículos, equipos de comunicación y 3 años para equipos de computación.

Inversiones.- Representan acciones en Compañías, registradas al costo de adquisición que incluye las correcciones monetarias hasta el mes de marzo del año 2000.

Arrendamiento Mercantil.- Los cánones de arrendamiento mercantil son registrados en las cuentas de resultados, Nota 13.

ICESA - ORVE S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

Provisión para Jubilación.- Representa el valor actual de la reserva matemática hasta el año 1999, determinada por un actuario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores, que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el artículo 219 del Código de Trabajo del Ecuador.

Reserva Legal.- La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o destinado a absorber pérdidas incurridas.

Impuesto a la Renta.- Las declaraciones del Impuesto a la Renta han sido revisadas hasta el 31 de diciembre de 1996. No existen glosas pendientes de pago como resultados de estas revisiones.

Reserva de Capital.- Incluye los saldos de las cuentas, reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria al 31 de Diciembre de 1999, y el efecto del índice especial de corrección de brecha por la aplicación de la NEC 17. La Superintendencia de compañías no ha emitido normas específicas relacionadas con el uso de esta cuenta, para propósitos de capitalización, compensación o las previstas en caso de devolución a los socios o accionistas.

2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

ICESA - ORVE S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

Año terminado Diciembre 31	Inflación Anual %	Promedio Anual %	Promedio Mensual %
2000	91.00	95.51	5.61
2001	22.44	40.27	1.72
2002	9.36	12.56	0.75
2003	6.07	7.95	0.49

4. CAJA Y BANCO

	DOLARES MILES
Caja chica	7
Remesas en tránsito	267
Bancos	<u>694</u>
TOTAL	968

ICESA - ORVE S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

5. CUENTAS POR COBRAR

	DOLARES MILES
Clientes	12.831
Menos: Intereses no devengados	<u>1.477</u>
Clientes, neto	11.354
Retenciones en la Fuente	93
Proveedores	94
Préstamos a Empleados y Funcionarios	16
Depósitos en Garantía	87
Compañías relacionadas	183
Unibanco, fondo de garantía (nota 17)	96
Anticipo proveedores de servicio	167
Anticipo proveedores de inventario	152
Varios Deudores	<u>314</u>
Sub-Total	1.202
(-) Provisión para promociones	(2)
(-) Provisión de cuentas incobrables	<u>(589)</u>
TOTAL	<u>11.965</u>

Las cuentas por cobrar clientes representan principalmente facturas con plazo desde 2 a 18 meses e incluyen un interés por financiamiento que varían de acuerdo al plazo, siendo registrado originalmente como un pasivo diferido, y para presentación de estados financieros es considerado como una cuenta de valuación de cartera. Los artículos vendidos a crédito quedan como colateral hasta la cancelación total del mismo.

ICESA - ORVE S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

La provisión para cuentas incobrables no excede el 10% de la cartera neta, de acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Régimen Tributario Interno.

Saldo Inicial	(519)
Provisiones	<u>(70)</u>
Saldo Final	<u>(589)</u>

6. INVENTARIOS

	DOLARES MILES
Mercadería	5.807
Repuestos	85
Custodia Judicial	8
Mercadería en Tránsito	<u>643</u>
SUBTOTAL	6.543
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(63)</u>
TOTAL	<u>6.480</u>

Inventarios están prendados por un valor de US\$ 898.341,40.

ICESA - ORVE S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fue como sigue:

	DOLARES MILES
<u>COSTO DE ADOUSICION:</u>	
Saldo Inicial	3.083
Adquisiciones	493
Ventas y/ o Bajas	<u>(28)</u>
	3.548
(-) Depreciación	<u>(774)</u>
Sub-Total	<u>2.774</u>
<u>COSTO REVALORIZADO</u>	
Saldo Inicial	2.940
Reavalúo	<u>3.091</u>
	6.031
(-) Depreciación	<u>(1.428)</u>
Sub-Total	<u>4.603</u>
TOTAL	<u>7.377</u>

La compañía tiene dado en garantía de los documentos por pagar un bien inmueble ubicado en la ciudad de Guayaquil, con una superficie de ochocientos metros cuadrados por un valor de US\$ 1.154.326 (Nota 10).

La compañía tiene por garantía de un préstamos un inmueble con una superficie de trescientos metros cuadrados ubicado en la ciudad de Quito por el valor de US\$ 250.000; a la fecha el saldo del préstamo es de US\$ 198.944,98. Adicionalmente tiene como fideicomiso un inmueble ubicado en la ciudad de Guayaquil por un valor de US\$ 2.280.000, el mismo que esta dado en garantía de obligaciones bancarias que a la fecha es de US\$ 458.333,25 (Nota 10)

ICESA-ORVE S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

8. INVERSIONES

	%	VALOR PATRIMONIAL	VALOR LIBROS
Muebles El Bosque	25	367	315
Otras	-	-	<u>16</u>
Total			331

9. CARGOS DIFERIDOS

Incluye 149 mil dólares por concepto de publicidad a ser amortizados en tres años de acuerdo disposiciones tributarias.

10. PRESTAMOS BANCARIOS

	DOLARES MILES
Préstamos con vencimiento hasta Abril/2004 e intereses del 11,50%	3.124
Préstamo con vencimiento en Febrero/2004 con una tasa de interés del 10%.	500
Préstamo con vencimiento en Junio/2004 e intereses entre 7,72% y 14% anual.	1.201
Préstamo con vencimiento en Junio/2004 e intereses del 11% anual.	898
Porción Corriente deuda a largo plazo	<u>531</u>
TOTAL	<u>6.254</u>

Préstamos por \$ 958 mil dólares esta garantizado por la constitución de un Fideicomiso mercantil cuyo patrimonio está conformado por un bien inmueble. El fiduciario ha conferido al constituyente en calidad de comodato precario, el uso y goce del inmueble.

ICESA - ORVE S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

11. CUENTAS POR PAGAR

	DOLARES MILES
Proveedores	6.094
Compañías relacionadas	19
Comisiones	199
Impuestos	368
Iess	12
Otros	<u>108</u>
TOTAL	<u>6.800</u>

12. GASTOS ACUMULADOS

	DOLARES MILES			
	SALDO INICIAL	PROVISION	PAGOS	SALDO FINAL
Beneficios Sociales	220	577	595	202
Intereses	<u>188</u>	<u>1.505</u>	<u>1.504</u>	<u>189</u>
TOTAL	<u>408</u>	<u>2.082</u>	<u>2.088</u>	<u>391</u>

ICESA - ORVE S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	DOLARES MILES
Préstamo Bancario con vencimiento en Junio 26 del 2006, tasa de interés del 8,11% reajutable semestralmente. Pago de capital más intereses trimestralmente.	199
Préstamo Bancario con vencimiento en Noviembre del 2004, tasa de interés del 8,86% anual. Abono de capital e intereses en forma mensual.	458
Crédito externo con tasas de intereses entre 12% y 15% anual, vencimiento año 2005 y 2007	2.000
(-) Porción Corriente	<u>(531)</u>
<i>Sub-Total</i>	2.126
Accionistas	2.383
Provisión Desahucio	6
Jubilación Patronal	<u>26</u>
TOTAL	<u>4.541</u>

Los préstamos con accionistas representan el pago del capital al vencimiento y una tasa de interés que oscilan desde el 14,93% hasta el 18% anual. Estos prestamos estan registrados en el Banco Central del Ecuador.

ICESA - ORVE S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

14. CAPITAL SOCIAL

El capital social está representado por 32,229,665 acciones con un valor nominal unitario de US\$ 0.2 cada acción.

Se aumentó el capital social en US\$ 4.359.783 por medio de reavalúo de terrenos y edificios, compensación de créditos de accionistas y reinversión de utilidades. La escritura del aumento de capital se inscribió en el Registro Mercantil en Agosto del 2003

15. CONTRATO DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL

En abril del 2003 la Compañía celebró con el Banco del Pichincha mediante escritura pública la ampliación del plazo del contrato de arrendamiento mercantil inmobiliario por el lote No.9 de la Urbanización Municipal Centro Comercial adquirido por el ABN AMRO BANK en la ciudad de Quito. Las cuotas mensuales (23) son de US\$ 35.717,61 que incluye intereses e IVA. Los intereses son reajustables trimestralmente y se determinan sobre saldo de capital. El contrato de arrendamiento vence en Marzo del 2005. El valor pactado de la opción de compra a la finalización del contrato es de US\$ 153.075 a la que se aplicará un descuento acumulativo de US\$ 149.700 como crédito por pago oportuno de la renta mensual.

Con fecha Enero 3 del 2002, se celebró con PRODUBANCO un contrato de arrendamiento mercantil por un terreno ubicado en la ciudad de Quito por el valor de US\$ 270,000 con cuotas mensuales de US\$ 4,105 reajustables trimestralmente y vencimiento en Noviembre 23 del 2009. El valor pactado de la opción de compra a la finalización del contrato es de US\$ 78,823.87, que la arrendataria descontará la suma de US\$ 178.31 de cada renta por pago oportuno.

16. CONTRATO DE CONCESION COMERCIAL

Imporpoint S.A. concede a Icesa Orve el local No. 149 ubicado en la primera planta alta del Centro Comercial "Mall del Sur", con una superficie de 402,60 metros cuadrados, acordando pagar por la concesión el valor de US\$ 221.430 dólares más el IVA. La vigencia del contrato de concesión es de diez años.

ICESA - ORVE S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

17. CONTRATO DE FINANCIAMIENTO DE BIENES Y MANDATO ESPECIAL PARA LA RECAUDACION

Icesa-Orve y Banco Universal S.A. (UNIBANCO) acordaron establecer una alianza que permita a Unibanco otorgar, el financiamiento a los clientes de Orve para la adquisición de los bienes que comercializa en los almacenes ubicados en la ciudad de Quito.

Se establecerá una cuenta por pagar o fondo de garantía a favor de Orve, que estará a disposición de UNIBANCO de forma permanente, para garantizar el pago de toda la cartera que tenga una morosidad de noventa (90) días o más. Los recursos del fondo de garantía provendrán del financiamiento de cada compra que realicen los clientes.

Unibanco encomienda y encarga a Orve en calidad de mandatario, la recaudación de las cuotas, que los clientes quieran cancelar en sus establecimientos, de los créditos que se concedieron para la compra de artículos en los Almacenes de Orve.