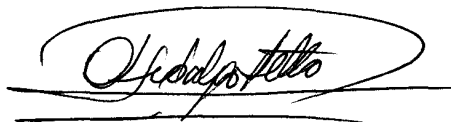


**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
MERCANTIL DISMAYOR S. A.**

He examinado el Balance General de la compañía **MERCANTIL DISMAYOR S. A.**, al 31 de Diciembre del 2004, el Estado de Resultados, Estado de Patrimonio de los Accionistas y el Estado de Flujos de Efectivo, que le son relativos por el año que termino en esa fecha. Estos Estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los Estados Financieros basándome en mi Auditoria.

Mi examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la ejecución de una auditoria que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los Estados Financieros se encuentran libres de errores importantes. La Auditoria incluyo aquellas pruebas de los Registros de Contabilidad y otros procedimientos de auditoria que respaldan las transacciones registradas y su relación con los Estados Financieros. La Auditoria también incluyo la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, de las estimaciones importantes realizadas por la compañía; así como la evaluación en conjunto de la presentación de los Estados Financieros. La Auditoria efectuada establece bases razonables para mi opinión.

En mi opinión los Estados financieros antes mencionados presentan razonablemente la Situación Financiera de **MERCANTIL DISMAYOR S. A.**, al 31 de Diciembre del 2004, el resultado de sus operaciones y sus Flujos de Efectivo de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



C.P.A. Carlos A. Hidalgo Reto
SC-RNAE No. 038
RNC No. 9104

Guayaquil, Marzo 15 del 2005



MERCANTIL DISMAYOR S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
ACTIVO		
Corriente		
Caja y Bancos		868.290
Cuentas por Cobrar	2	12.297.601
Inventarios	3	4.622.801
Total Activo Corriente		<u>17.788.692</u>
Propiedad y Equipos Neto	4	22.745
Total Activo		<u><u>17.811.437</u></u>

MERCANTIL DISMAYOR S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
PASIVO Y PATRIMONIO		
Corriente		
Cuentas por Pagar	5	12.678.932
Beneficios Sociales por Pagar	6	178.968
Total Pasivo Corriente		<u>12.857.900</u>
Largo Plazo	7	3.000.000
Total Pasivo		<u>15.857.900</u>
Patrimonio		
Capital Social	8	800.000
Reserva Legal	9	90.000
Reserva Facultativa		492.229
Reserva de Capital		3.805
Utilidad del Ejercicio		567.503
Total Patrimonio		<u>1.953.537</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>17.811.437</u>

Véanse las Notas que acompañan a los Estados Financieros

MERCANTIL DISMAYOR S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
EXPRESADO EN DOLARES

INGRESOS	Notas	
Ventas		45.639.658
EGRESOS		
Costo de Ventas		-43.012.460
Margen Bruto		<u>2.627.198</u>
GASTOS		
Administrativos		-1.830.237
Otros Ingresos (Egresos)		93.634
Total Gastos		<u>-1.736.603</u>
Utilidad Antes 15% Participación Trabajadores		890.595
15% Participación Trabajadores	10	-133.589
Utilidad Antes Impuesto Renta		757.006
Impuesto Renta	11	-189.503
Utilidad Después Impuesto Renta		<u>567.503</u> <u>=====</u>

Véanse las Notas que acompañan a los Estados Financieros

MERCANTIL DISMAYOR S. A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
EXPRESADO EN DOLARES

CAPITAL SOCIAL

Saldo al Inicio y Final del Año	800.000
	=====

RESERVA LEGAL

Saldo al Inicio del Año	37.500
Transferencia	52.500

Saldo al Final del Año	90.000
	=====

RESERVA DE CAPITAL

Saldo al Inicio y Final del Año	3.805
	=====

UTILIDADES ACUMULADAS

Utilidad del Ejercicio	567.503
Reserva Facultativa	492.229

Total	1.059.732
	=====

Total Patrimonio de los Accionistas	1.953.537
	=====

MERCANTIL DISMAYOR S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
EXPRESADO EN DOLARES

Utilidad del Ejercicio	567.503
Ajuste para Conciliar la Utilidad Neta	
Depreciaciones y Amortizaciones	127.599
(Aumento) Disminución en:	
Cuentas por Cobrar	-2.921.933
Inventarios	-2.805.852
Aumento (Disminución) en:	
Cuentas por Pagar	1.915.350
Beneficios Sociales por Pagar	37.316
Total Ajustes	-3.647.520
Efectivo Provisto para Operaciones	-3.080.017
Disminución Deuda Largo Plazo	3.000.000
Incremento Activos Fijos	-8.058
Disminucion Utilidades Acumuladas	-109.875
Disminución Neta del Efectivo	-197.950
Efectivo al Inicio del Año	1.066.240
Efectivo al Final del Año	<u><u>868.290</u></u>

MERCANTIL DISMAYOR S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

1. RESUMEN DE POLITICAS IMPORTANTES DE CONTABILIDAD

MERCANTIL DISMAYOR S. A., es una empresa cuya actividad consiste en la venta de electrodomésticos, artículos para el hogar y para la oficina en el mercado local. Sus principales políticas de contabilidad se detallan a continuación:

a) Base de presentación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros adjuntos hasta el 31 de Diciembre del 2004 fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañía.

b) Inventarios

Los Inventarios están valorados de acuerdo al valor de mercado el menor.

c) Propiedad y Equipos

Propiedad y Equipos se hayan registrados al costo de adquisición, más las Revalorizaciones, la Reexpresión monetaria y la NEC 17, efectuada de acuerdo a disposiciones legales. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores y mantenimientos que no alargan la vida útil del activo se cargan a gastos.

d) Depreciaciones

Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%
Edificios Instalaciones	5%

(Expresado en Dólares)

2. CUENTAS POR COBRAR

Cientes	11.939.241
Impuestos	544.534
(-) Provisión Cuentas Malas	-237.646
Empleados	9.901
Otros	41.571
Total	12.297.601

3. INVENTARIOS

Electrodomésticos, artículos oficina y hogar	4.291.476
Importaciones en Transito	331.325
Total	4.622.801

Los Inventarios son propiedad de la compañía y no se encuentran pignorados.

4. PROPIEDAD Y EQUIPOS

	Saldo al 31/12/2003	Incremento	Saldo al 31/12/2004
Muebles y Enseres	6.057	1.027	7.084
Equipo Computación	4.633	7.031	11.664
Vehículos	34.892	0	34.892
Suman	45.582	8.058	53.640
(-) Depreciación Acumulada	-21.943	-8.952	-30.895
Neto	23.639	-894	22.745

(Expresado en Dólares)

5. CUENTAS POR PAGAR

Relacionadas:	Credicosa	4.690.007
	Cambridge	1.122.827
	Crecosa	472.468
	Otras	9.351
Proveedores		5.807.332
Impuestos		252.524
Clientes y Cartera		96.388
Otros		228.035
Total		12.678.932

Las Compañías Relacionadas se manejan bajo el sistema de cuenta corriente y no genera rendimientos.

6. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Décimo Tercer Sueldo	2.569
Décimo Cuarto Sueldo	2.157
Vacaciones	19.370
15% Participación Trabajadores	140.734
IESS	14.076
Otros	62
Total	178.968

7. LARGO PLAZO

Relacionadas: Cambridge	3.000.000
-------------------------	-----------

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 2004, el Capital Social consiste de 8.000 acciones ordinarias.

9. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañía exige que las compañías anónimas transfieran a Reserva Legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades hasta igualar por lo menos el 50% del Capital Social de la compañía. Al 31 de Diciembre del 2004 se encuentra pendiente la apropiación correspondiente a las utilidades del ejercicio terminado en esa fecha por un máximo de US\$ 56.750.

10. 15% PARTICIPACION TRABAJADORES

De acuerdo a las regulaciones existentes en las leyes laborales, de la República del Ecuador, la compañía debe distribuir a sus trabajadores el 15% de la utilidad, calculada antes del Impuesto a la Renta.

11. IMPUESTO A LA RENTA

Las Autoridades Fiscales no han revisado las declaraciones del impuesto a la renta presentada por la compañía hasta el 31 de Diciembre del 2003.

12. ACCIONISTAS

La compañía no ha entregado ni recibido préstamos de los Accionistas.

13. RELACIONADAS

Movimiento neto revelado en las notas 5 y 7.

14. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR CON REAJUSTE PACTADO SOBRE EL CAPITAL

No existen cuentas por cobrar y por pagar con reajuste pactado sobre el capital.

15. PROVISIONES DE IMPUESTOS, BENEFICIOS SOCIALES Y JUBILACION PATRONAL

No hay incrementos significativos en las provisiones de impuestos, beneficios sociales y jubilación patronal.

16. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

No se registran activos y pasivos contingentes.

17. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES HASTA LA FECHA DE EMISION DEL INFORME

No existieron acontecimientos relevantes hasta la fecha de emisión del informe.

18. COMENTARIOS SOBRE RECOMENDACIONES AÑOS ANTERIORES

La compañía tiene un buen Control Interno.