

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
Compañía Comercial Reina Victoria S. A. - Comreivic

Quito, 31 de Mayo del 2004

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de la **Compañía Comercial Reina Victoria S. A. - Comreivic**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
- 2.- Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la **Compañía Comercial Reina Victoria S. A. - Comreivic**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Superintendencia de Compañías
Registro No. 060



BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio - Licencia Nro. 2408

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Activo Corriente</u>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	7.455	43.350
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	1'181.400	748.634
Inventarios (Nota 6)	1'319.990	739.793
Gastos anticipados	<u>7.754</u>	<u>6.357</u>
Total Activo Corriente	2'516.599	1'538.134
<u>Propiedades y Equipos (Nota 7)</u>		
Muebles y Enseres	28.652	27.929
Equipos de Computación	19.046	20.266
Vehículos	70.249	28.392
Herramientas	1.681	2.438
Depreciación Acumulada	<u>(50.117)</u>	<u>(40.999)</u>
Total Propiedades y Equipos	<u>69.511</u>	<u>38.026</u>
Total	<u>2'586.110</u>	<u>1'576.160</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Pasivo Corriente</u>		
Prestamos y Sobregiros Bancarios	75.094	-
Cuentas por Pagar (Nota 8)	1'183.111	669.357
Pasivos Acumulados (Nota 9)	<u>84.205</u>	<u>77.473</u>
Total Pasivo Corriente	1'342.410	746.830
Obligaciones Largo Plazo (Nota 12)	<u>162.867</u>	<u>159.383</u>
Total Pasivos	1'505.277	906.213
<u>Patrimonio</u>		
Capital Social (Nota 13)	1.200	1.200
Aportes para Futuras Capitalizaciones	240.453	37.305
Reserva Legal	21.370	6.260
Reserva Facultativa	256.352	116.946
Reserva de Capital (Nota 14)	469.992	469.992
Resultados Acumulados	(116.272)	(184.566)
Utilidad del Ejercicio	<u>207.738</u>	<u>222.810</u>
Total Patrimonio	1'080.833	669.947
Total	<u>2'586.110</u>	<u>1'576.160</u>

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Resultados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Ingresos y Costos</u>		
Ventas	3'470.760	3'996.468
Costo de ventas	<u>(2'200.895)</u>	<u>(2'898.651)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	1'269.865	1'097.817
<u>Gastos</u>		
Administrativos	(416.611)	(322.551)
Ventas	<u>(684.926)</u>	<u>(605.009)</u>
Total Gastos	<u>(1'101.537)</u>	<u>(927.560)</u>
Utilidad Operacional	168.328	170.257
<u>Otros Ingresos, (Gastos)</u>		
Intereses	18.337	8.059
Otros	<u>121.418</u>	<u>143.067</u>
Total Otros	<u>139.755</u>	<u>151.126</u>
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	308.083	321.383
15% participación trabajadores (Nota 10)	(46.212)	(48.207)
Impuesto a la renta (Nota 11)	<u>(54.133)</u>	<u>(50.366)</u>
Subtotal	<u>(100.345)</u>	<u>(98.573)</u>
Utilidad del Ejercicio	<u>207.738</u>	<u>222.810</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Cambios en el Patrimonio

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1.200	37.305	1.716	1.122	469.992	72.254	45.476	629.065
Apropiación Reserva Legal	-	-	4.544	-	-	-	(4.544)	-
Transferencia a Reserva Facultativa	-	-	-	113.149	-	(72.254)	(40.895)	-
Reclasificación Pérdidas 1999	-	-	-	-	-	(181.891)	-	(181.891)
Ajustes Pérdida 1999	-	-	-	2.675	-	(2.675)	-	-
Ajustes	-	-	-	-	-	-	(37)	(37)
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	<u>222.810</u>	<u>222.810</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	1.200	37.305	6.260	116.946	469.992	(184.566)	222.810	669.947
Transferencia de saldos 2002	-	-	15.110	139.406	-	68.294	(222.810)	-
Capitalización	-	66.100	-	-	-	-	-	66.100
Transferencia de pasivos	-	137.048	-	-	-	-	-	137.048
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	<u>207.738</u>	<u>207.738</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>1.200</u>	<u>240.453</u>	<u>21.370</u>	<u>256.352</u>	<u>469.992</u>	<u>(116.272)</u>	<u>207.738</u>	<u>1'080.833</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Flujos de Efectivo

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes	3'108.759	3'553.400
Pagado a proveedores y terceros	(3'419.760)	(3'903.381)
Otros, neto	<u>139.755</u>	<u>151.126</u>
 Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación	 (171.246)	 (198.855)
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición de propiedad y equipos	(5.843)	(5.112)
Venta de propiedad y equipos	<u>-</u>	<u>1.047</u>
 Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	 (5.843)	 (4.065)
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Obtención de sobregiros	75.094	-
Obtención de préstamos de accionistas	-	136.261
Aportes de capital	<u>66.100</u>	<u>-</u>
 Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	 <u>141.194</u>	 <u>136.261</u>
(Disminución) del Flujo de Efectivo	(35.895)	(66.659)
Saldo del Efectivo al Inicio del Ejercicio	<u>43.350</u>	<u>110.009</u>
Saldo del Efectivo al Final del Ejercicio	<u>7.455</u>	<u>43.350</u>

(Continúa...)

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Flujos de Efectivo

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Conciliación de la Utilidad con el Efectivo Neto</u>		
<u>Proveniente de Actividades de Operación:</u>		
Utilidad del ejercicio	207.738	222.810
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación del Activo Fijo	16.215	14.060
Provisión para Cuentas Incobrables	15.101	16.229
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(432.766)	(458.933)
(Aumento) disminución en inventarios	(580.197)	211.002
(Aumento) disminución en pagos anticipados	(1.397)	3.844
Disminución (Aumento) en cuentas por pagar	597.328	(271.112)
Disminución en pasivos acumulados	<u>6.732</u>	<u>63.245</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>(171.246)</u>	<u>(198.855)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 1 – Operaciones

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. – Comreivic, se constituyó en la República del Ecuador, el 27 de agosto de 1986, con el objeto principal de dedicarse a la importación y venta de equipos, maquinaria, vehículos, repuestos y más productos e insumos.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se relacionan con la preparación y presentación de los Estados Financieros.

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros.

Estimación para Cuentas Incobrables

La estimación para cuentas incobrables se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por los inventarios en tránsito; que se registran al costo específico de la factura, más los gastos de importación incurridos.

Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El costo de las propiedades y equipos se deprecian aplicando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

Muebles y Enseres	10%
Equipo de Computación	33%
Vehículos	20%

Participación de los Empleados en las Utilidades

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Nota 3 – Índices de Precios al Consumidor

Porcentajes de Variación en los Índices de Precios al Consumidor

La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El siguiente cuadro representa información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor (inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	25,00
2002	9,40
2003	6.07

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Efectivo	1.250	1.141
Bancos	<u>6.205</u>	<u>42.209</u>
Total	<u>7.455</u>	<u>43.350</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	950.268	588.267
Anticipos a proveedores	98.293	43.194
Impuestos anticipados	105.659	71.549
Empleados	34.726	49.727
Otros	<u>1.318</u>	<u>1.780</u>
Subtotal	1'190.264	754.517
Provisión cuentas incobrables	<u>(8.864)</u>	<u>(5.883)</u>
Total	<u>1'181.400</u>	<u>748.634</u>

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento de impuestos anticipados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuesto por cobrar	95.865	58.052
Retenciones en la fuente	28.781	34.501
Retenciones de IVA	9.794	13.497
<u>Menos:</u>		
Compensación con impuesto a la renta (Nota 11)	<u>(28.781)</u>	<u>(34.501)</u>
Total	<u>105.659</u>	<u>71.549</u>

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Maquinaria	353.717	55.583
Repuestos	406.498	367.627
Importaciones en tránsito	<u>559.775</u>	<u>316.583</u>
Total	<u>1'319.990</u>	<u>739.793</u>

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 7 – Propiedades y Equipos

El movimiento de las propiedades y equipos durante el ejercicio económico 2003 y 2002 es como sigue:

	Saldo Inicial 2002	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Ajustes y/o reclasifi- caciones	Saldo Final 2002	Adiciones	Venta y/o Retiros	Saldo Final 2003
Terrenos	-	-	-	-	-	-	-	-
Muebles y Enseres	33.104	395	(6.309)	739	27.929	2.178	(1.455)	28.652
Equipos de Computación	75.107	4.717	(58.819)	(739)	20.266	3.257	(4.477)	19.046
Vehículos	58.719	-	(30.327)	-	28.392	41.857 (*)	-	70.249
Herramientas	10.075	-	(7.637)	-	2.438	408	(1.165)	1.681
Subtotal	177.005	5.112	(103.092)	-	79.025	47.700	(7.097)	119.628
Depreciación Acumulada	(123.872)	(19.172)	102.045	-	(40.999)	(16.215)	7.097	(50.117)
Total	53.133	(14.060)	(1.047)	-	38.026	31.485	-	69.511

(*) Corresponde a un cruce de Cuentas por Cobrar por US\$ 24.000, y US\$ 17.857 como cuenta por pagar reversada en enero del 2004.

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 8 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores	411.101	314.702
Anticipo de Clientes	546.263	155.148
Préstamos accionistas	-	140.532
Impuesto al valor agregado - IVA	8.202	30.591
Retenciones en la fuente	14.081	13.019
Otras cuentas por pagar	<u>203.464</u>	<u>15.365</u>
Total	<u>1'183.111</u>	<u>669.357</u>

Nota 9 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Beneficios sociales	12.641	13.401
Participación trabajadores	46.212	48.207
Impuesto a la renta (Nota 11)	<u>25.352</u>	<u>15.865</u>
Total	<u>84.205</u>	<u>77.473</u>

Nota 10 – Participación de Trabajadores

La participación de los trabajadores de la compañía correspondiente al ejercicio económico 2003 y 2002 fue calculado como sigue:

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad del ejercicio económico	308.083	321.383
Base para la participación trabajadores	308.083	321.383
15% participación a trabajadores	46.212	48.207

Nota 11 – Impuesto a la renta

El impuesto a la renta de la compañía correspondiente al ejercicio económico 2003 y 2002 fue calculado como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad del ejercicio económico	308.083	321.383
Menos:		
Amortizaciones de pérdidas	(72.177)	(68.294)
Participación de trabajadores	(46.212)	(48.207)
Otras rentas exentas	-	(4.500)
Más:		
Gastos no deducibles	26.839	182
Gastos incurridos por ingresos exentos	-	225
Participación trabajadores de rentas exentas	-	675
Base Imponible	<u>216.533</u>	<u>201.464</u>
25% Impuesto a la renta	54.133	50.366
Menos:		
Anticipo de Impuesto a la Renta	-	-
Retenciones en la fuente (Nota 5)	<u>(28.781)</u>	<u>(34.501)</u>
Impuesto por Pagar	<u>25.352</u>	<u>15.865</u>

Nota 12 – Obligaciones a Largo Plazo

Corresponde a préstamos obtenidos de los accionistas de la Compañía los cuales no tienen fijado plazos de vencimiento ni tasas de interés.

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 13 – Capital Social

Al 31 de diciembre el capital social suscrito y pagado está constituido por 3.000 acciones ordinarias y nominativas de U.S. \$ 0,4 cada una de valor nominal unitario.

Nota 14 – Reserva de Capital

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

Nota 15 – Situación Fiscal

La compañía ha sido fiscalizada por el Ministerio de Finanzas hasta el ejercicio económico 1994. Las fiscalizaciones determinaron diferencias no significativas de impuestos las cuales fueron canceladas.

Nota 16 – Litigios

A la fecha de emisión del presente informe la Compañía mantiene los siguientes litigios:

<u>Cliente</u>	<u>Gravamen</u>	<u>Monto a recuperar</u>	<u>Estado</u>
Luis H. Fuel	Reserva de Dominio	US\$ 25.000	Posible remate de máquina
Consejo Provincial de Loja	-	US\$ 13.273	Posible devolución del valor

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 17 – Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
