



MGI Guerra & Asociados
AUDITORES INDEPENDIENTES

45693

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Quito, Junio 6 del 2005

Hemos auditado los balances generales adjuntos de la **Compañía Comercial Reina Victoria S. A. - Comreivic**, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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.

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.

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 2004 y 2003 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.

Guerra & Asociados
Superintendencia de Compañías
Registro No. 060

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

SUPERINTENDENCIA DE CIAS.
DIVISION INFORMATICA
11 JUN 2005
Mercedes Cruz

ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR

TELE: (593) (2) 255 02 99 • FAX: (593) (2) 255 45 65 P.O.BOX: 17-03-143 • www.guerra-asociados.com

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms.
Each member firm undertakes no responsibility for the activities, work, opinions or service of the other member firms

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Activo Corriente</u>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	44.898	7.455
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	1'237.033	1'181.400
Inventarios (Nota 6)	1'102.638	1'319.990
Gastos Anticipados	<u>6.656</u>	<u>7.754</u>
Total Activo Corriente	2'391.225	2'516.599
<u>Propiedades y Equipos (Nota 7)</u>		
Terrenos	80.000	-
Muebles y Enseres	28.578	28.652
Equipos de Computación	27.919	19.046
Vehículos	101.946	70.249
Herramientas	1.573	1.681
Depreciación Acumulada	<u>(55.749)</u>	<u>(50.117)</u>
Total Propiedades y Equipos	<u>184.267</u>	<u>69.511</u>
Total	<u>2'575.492</u>	<u>2'586.110</u>

Las notas adjuntas de 1 a 17 son parte integrante de estos estados financieros.

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Balances Generales
 Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Pasivos y Patrimonio

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Pasivo Corriente</u>		
Préstamos y Sobregiros Bancarios	-	75.094
Cuentas por Pagar (Nota 8)	764.783	1'183.111
Pasivos Acumulados (Nota 9)	<u>29.993</u>	<u>84.205</u>
Total Pasivo Corriente	794.776	1'342.410
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 12)	<u>323.267</u>	<u>162.867</u>
Total Pasivos	1'118.043	1'505.277
<u>Patrimonio</u>		
Capital Social (Nota 13)	1.200	1.200
Aportes para Futuras Capitalizaciones	566.007	240.453
Reserva Legal	37.610	21.370
Reserva Facultativa	375.672	256.352
Reserva de Capital (Nota 14)	469.992	469.992
Resultados Acumulados	(44.094)	(116.272)
Utilidad del Ejercicio	<u>51.062</u>	<u>207.738</u>
Total Patrimonio	<u>1'457.449</u>	<u>1'080.833</u>
Total	<u>2'575.492</u>	<u>2'586.110</u>

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
Estados de Resultados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Ingresos y Costos</u>		
Ventas	3'308.725	3'470.760
Costo de ventas	<u>(2'115.195)</u>	<u>(2'200.895)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	1'193.530	1'269.865
<u>Gastos</u>		
Operacionales	<u>(1'105.361)</u>	<u>(1'101.537)</u>
Total Gastos	<u>(1'105.361)</u>	<u>(1'101.537)</u>
Utilidad Operacional	88.169	168.328
<u>Otros Ingresos (Gastos)</u>		
Intereses	3.926	18.337
Otros	<u>(11.647)</u>	<u>121.418</u>
Total Otros	<u>(7.721)</u>	<u>139.755</u>
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	80.448	308.083
15% participación a trabajadores (Nota 10)	(12.067)	(46.212)
Impuesto a la renta (Nota 11)	<u>(17.319)</u>	<u>(54.133)</u>
Subtotal	<u>29.386</u>	<u>(100.345)</u>
Utilidad del Ejercicio	<u>51.062</u>	<u>207.738</u>

Las notas adjuntas de 1 a 17 son parte integrante de estos estados financieros.

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
 Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
 Estados de Cambios en el Patrimonio
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos 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, 2003	-	-	-	-	-	-	<u>207.738</u>	<u>207.738</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1.200	240.453	21.370	256.352	469.992	(116.272)	207.738	1'080.833
Transferencia de saldos 2003	-	-	16.240	119.320	-	72.178	(207.738)	-
Aportes	-	249.554	-	-	-	-	-	249.554
Transferencia de pasivos	-	76.000	-	-	-	-	-	76.000
Utilidad del ejercicio, 2004	-	-	-	-	-	-	<u>51.062</u>	<u>51.062</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>1.200</u>	<u>566.007</u>	<u>37.610</u>	<u>375.672</u>	<u>469.992</u>	<u>(44.094)</u>	<u>51.062</u>	<u>1'457.449</u>

Las notas adjuntas de 1 a 17 son parte integrante de estos estados financieros.

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
Estados de Flujos de Efectivo
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes	3'407.852	3'108.759
Pagado a proveedores y terceros	(3'556.705)	(3'419.760)
Otros, neto	<u>(7.721)</u>	<u>139.755</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación	(156.574)	(171.246)
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición de propiedad y equipos	(159.702)	(5.843)
Venta de propiedad y equipos	<u>18.860</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(140.842)	(5.843)
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
(Pago) obtención de sobregiros	(75.095)	75.094
Obtención de préstamos de accionistas	160.400	-
Aportes de capital	<u>249.554</u>	<u>66.100</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>334.859</u>	<u>141.194</u>
Aumento (Disminución) del Flujo de Efectivo	37.443	(35.895)
Saldo del Efectivo al Inicio del Ejercicio	<u>7.455</u>	<u>43.350</u>
Saldo del Efectivo al Final del Ejercicio	<u>44.898</u>	<u>7.455</u>

(Continúa...)

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
Estados de Flujos de Efectivo
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Conciliación de la Utilidad con el Efectivo Neto (Utilizado en) Actividades de Operación:</u>		
Utilidad del ejercicio	51.062	207.738
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación del Activo Fijo	26.086	16.215
Provisión para Cuentas Incobrables	7.362	15.101
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(55.633)	(432.766)
Disminución (aumento) en inventarios	217.352	(580.197)
Disminución (aumento) en gastos anticipados	1.098	(1.397)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(349.689)	597.328
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	<u>(54.212)</u>	<u>6.732</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación	<u>(156.574)</u>	<u>(171.246)</u>

Las notas adjuntas de 1 a 17 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. Al 31 de diciembre del 2004, la reserva legal de la Compañía supera el 50% del capital social.

Nota 3 – Índices de Precios al Consumidor

Porcentajes de Variación en los Índices de Precios al Consumidor

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor (inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, que ayudan a realizar adecuada comparación de las cifras financieras.

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

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	25,00
2002	9,40
2003	6,07
2004	1,95

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Efectivo	1.259	1.250
Bancos	<u>43.639</u>	<u>6.205</u>
Total	<u>44.898</u>	<u>7.455</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	851.141	950.268
Anticipos a proveedores	202.747	98.293
Impuestos anticipados	169.871	105.659
Empleados	23.781	34.726
Otros	<u>5.719</u>	<u>1.318</u>
Subtotal	1'253.259	1'190.264
Provisión para cuentas incobrables	<u>(16.226)</u>	<u>(8.864)</u>
Total	<u>1'237.033</u>	<u>1'181.400</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 2004 y 2003, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto por cobrar	154.586	95.865
Retenciones en la fuente	25.219	28.781
Retenciones de IVA	7.385	9.794
<u>Menos:</u>		
Compensación con impuesto a la renta (Nota 11)	<u>(17.319)</u>	<u>(28.781)</u>
Total	<u>169.871</u>	<u>105.659</u>

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Maquinaria	83.937	353.717
Repuestos	573.642	406.498
Importaciones en tránsito	<u>445.059</u>	<u>559.775</u>
Total	<u>1'102.638</u>	<u>1'319.990</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 2004 y 2003 es como sigue:

	Saldo Inicial <u>2003</u>	Adiciones	Venta y/o Retiros	Saldo Final <u>2003</u>	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Saldo Final <u>2004</u>
Terrenos	-	-	-	-	80.000	-	80.000
Muebles y Enseres	27.929	2.178	(1.455)	28.652	2.674	(2.748)	28.578
Equipos de Computación	20.266	3.257	(4.477)	19.046	17.028	(8.155)	27.919
Vehículos	28.392	41.857	-	70.249	60.000	(28.303)	101.946
Herramientas	<u>2.438</u>	<u>408</u>	<u>(1.165)</u>	<u>1.681</u>	<u>-</u>	<u>(108)</u>	<u>1.573</u>
Subtotal	79.025	47.700	(7.097)	119.628	159.702	(39.314)	240.016
Depreciación Acumulada	<u>(40.999)</u>	<u>(16.215)</u>	<u>7.097</u>	<u>(50.117)</u>	<u>(26.086)</u>	<u>20.454</u>	<u>(55.749)</u>
Total	<u>38.026</u>	<u>31.485</u>	<u>-</u>	<u>69.511</u>	<u>133.616</u>	<u>(18.860)</u>	<u>184.267</u>

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 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	311.983	411.101
Anticipo de clientes	165.102	546.263
Préstamos accionistas	185.793	-
Impuesto al valor agregado - IVA	93.306	8.202
Retenciones en la fuente	3.148	14.081
Otras cuentas por pagar	<u>5.451</u>	<u>203.464</u>
Total	<u>764.783</u>	<u>1'183.111</u>

Nota 9 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beneficios sociales	17.926	12.641
Participación a trabajadores	12.067	46.212
Impuesto a la renta (Nota 11)	-	<u>25.352</u>
Total	<u>29.993</u>	<u>84.205</u>

Nota 10 – Participación a Trabajadores

La participación de los trabajadores de la compañía correspondiente al ejercicio económico 2004 y 2003 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>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad del ejercicio económico	80.448	308.083
Base para la participación a trabajadores	80.448	308.083
15% participación a trabajadores	<u>12.067</u>	<u>46.212</u>

Nota 11 – Impuesto a la renta

El impuesto a la renta de la compañía correspondiente al ejercicio económico 2004 y 2003 fue calculado como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad del ejercicio económico	80.448	308.083
<u>Menos:</u>		
Amortizaciones de pérdidas	-	(72.177)
Participación a trabajadores	(12.067)	(46.212)
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>895</u>	<u>26.839</u>
Base Imponible	<u>69.276</u>	<u>216.533</u>
25% Impuesto a la renta	17.319	54.133
<u>Menos:</u>		
Retenciones en la fuente (Nota 5)	<u>(25.219)</u>	<u>(28.781)</u>
(Crédito tributario) impuesto por pagar	<u>(7.900)</u>	<u>25.352</u>

Nota 12 – Obligaciones a Largo Plazo

Corresponde a préstamos obtenidos de los accionistas de la Compañía los cuales no tienen plazos de vencimiento ni generan intereses.

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 revisada por las autoridades fiscales hasta el ejercicio económico de 1994.

Nota 16 – Litigios

A la fecha de emisión del presente informe, la Compañía mantiene el siguiente litigio:

<u>Cliente</u>	<u>Gravamen</u>	<u>Monto a recuperar</u>	<u>Estado</u>
Consejo Provincial de Loja	-	US\$ 13.273	Posible devolución del valor

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.