

## SERVICIOS DE AUDITORIA EXTERNA SAEX CIA. LTDA.

Contadores Públicos – Auditores

### DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios y Directores de la compañía

**COMERCIAL CENTRO DEL DESCUENTO COCENDES CIA. LTDA.**

- 1.- Hemos auditado el balance general adjunto de la compañía **COMERCIAL CENTRO DEL DESCUENTO COCENDES CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2004, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a la auditoría. Los estados financieros del ejercicio económico 2003 se presentan solo para efectos de comparación, no han sido examinados por nosotros ni por otros auditores.
- 2.- La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las principales estimaciones realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
- 3.- Tal como se indica en las notas 5, 6 y 9 a los estados financieros adjuntos, se ha compensado \$150.000 de cuentas por cobrar clientes con cuentas por pagar a proveedores, y se ha compensado \$515.588 de inventarios con cuentas por pagar a socios, sin documentación; el monto total de compensaciones es de \$665.588 y representa el 68.59% del total de los activos examinados a diciembre del 2004. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que los estados financieros se elaboren en base a las transacciones realizadas por el ente contable.
- 4.- En nuestra opinión, debido a los compensaciones realizados en las cuentas por cobrar clientes, inventarios, proveedores y cuentas por pagar a socios sin documentación comprobatoria y por su materialidad, los estados financieros adjuntos no presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía **COMERCIAL CENTRO DEL DESCUENTO COCENDES CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Servicios de Auditoría Externa*

Registro SC No.518  
Quito, Junio 23 del 2006



María Elena Carrera Vega  
Socia –Licencia RNC No.21501

**COMERCIAL CENTRO DEL DESCUENTO COCENDES CIA. LTDA.**  
**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4	14.281	0
Cuentas por Cobrar	5	441.622	365.714
Inventarios	6	<u>333.429</u>	<u>489.981</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>789.332</b>	<b>855.695</b>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO</b>			
Muebles y Enseres y equipos		68.367	46.946
Equipos de Computación		16.560	16.560
Vehículos		325.304	314.745
Depreciación Acumulada		<u>-229.308</u>	<u>-157.959</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO, Neto</b>	7	<b><u>180.923</u></b>	<b><u>220.292</u></b>
<b>TOTAL</b>		<b><u>970.255</u></b>	<b><u>1.075.987</u></b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligaciones Bancarias	8	206.607	40.685
Cuentas por Pagar	9	437.097	379.962
Pasivos Acumulados	10	<u>11.402</u>	<u>18.622</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>655.106</b>	<b>439.269</b>
Pasivo Largo Plazo	13	<u>151.591</u>	<u>450.681</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>806.697</b>	<b>889.950</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	14	400	400
Aportes para futuras capitalizaciones		69.820	69.820
Reserva legal		2.560	2.560
Reserva de Capital	15	94.916	91.716
Resultado del ejercicio		<u>-4.138</u>	<u>21.541</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b><u>163.558</u></b>	<b><u>186.037</u></b>
<b>TOTAL</b>		<b><u>970.255</u></b>	<b><u>1.075.987</u></b>

**COMERCIAL CENTRO DEL DESCUENTO COCENDES CIA. LTDA.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

<b>INGRESOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
ventas, netas	1	2.480.018	2.261.760
Costo de Ventas	1	<u>-1.662.773</u>	<u>-1.611.098</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		817.245	650.662
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>			
Administración		-381.351	-346.768
Ventas		<u>-521.577</u>	<u>-352.027</u>
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>		<u>-902.928</u>	<u>-698.795</u>
<b>PERDIDA EN OPERACIONES</b>		-85.683	-48.133
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS)</b>			
ingresos		129.055	103.624
Otros (neto)		<u>-45.529</u>	<u>-21.701</u>
<b>TOTAL OTROS, NETO</b>		<u>83.526</u>	<u>81.923</u>
<b>Utilidad(pérdida) antes de la Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta</b>		-2.157	33.790
<b>Menos:</b>			
Participación trabajadores	11	0	5.069
Impuesto a la Renta	12	<u>1.981</u>	<u>7.180</u>
<b>TOTAL</b>		<u>1.981</u>	<u>12.249</u>
<b>UTILIDAD(PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>-4.138</b> =====	<b>21.541</b> =====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

**COMERCIAL CENTRO DEL DESCUENTO COCENDES CIA. LTDA.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

	Capital Social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultado del Ejercicio	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2002</b>	<b>400</b>	<b>69.820</b>	<b>2.560</b>	<b>91.716</b>	<b>19.248</b>	<b>183.744</b>
Apropiación de utilidades 2002	0	0	0	0	-19.248	-19.248
Utilidad del ejercicio 2003	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>21.541</u>	<u>21.541</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2003</b>	<b>400</b>	<b>69.820</b>	<b>2.560</b>	<b>91.716</b>	<b>21.541</b>	<b>186.037</b>
Apropiación de utilidades 2003	0	0	0	0	-21.541	-21.541 (1).
Registro	0	0	0	3.200	0	3.200
Pérdida del ejercicio 2004	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-4.138</u>	<u>-4.138</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2004</b>	<b><u>400</u></b>	<b><u>69.820</u></b>	<b><u>2.560</u></b>	<b><u>94.916</u></b>	<b><u>-4.138</u></b>	<b><u>163.558</u></b>

(1)= Pago de dividendos en efectivo.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

**COMERCIAL CENTRO DEL DESCUENTO COCENDES CIA. LTDA.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	2.404.110	2.334.165
Pagado a proveedores, empleados y terceros	-2.256.666	-2.772.981
Otros ingresos (gastos)	<u>83.526</u>	<u>81.923</u>
<b>Efectivo neto proveniente ( utilizado) en activ. de operación</b>	230.970	-356.893
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de Propiedades y equipos	<u>-31.980</u>	<u>-124.011</u>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	-31.980	-124.011
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones bancarias	-163.168	411.366
Pago de dividendos	<u>-21.541</u>	<u>0</u>
<b>Efectivo neto proveniente (utilizado) en act de financiamiento</b>	<u>-184.709</u>	<u>411.366</u>
<b>AUMENTO(DISMINUCION) DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO</b>	14.281	-69.538
<b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQ DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>	<u>0</u>	<u>69.538</u>
<b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO</b>	<u>14.281</u>	<u>0</u>
	=====	=====
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) CON EL EFECTIVO</b>		
<b>NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad	-4.158	21.541
<b>Ajustes para conciliar la utilidad(pérdida) con el efectivo</b>		
<b>neto proveniente (utilizado) en actividades de operación:</b>		
Depreciación del activo fijo	75.701	58.136
Provisión para cuentas incobrables	4.255	0
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Variación de cuentas por cobrar	-75.908	72.405
Variación de inventarios	156.552	-166.797
Variación de cuentas por pagar	<u>74.528</u>	<u>-342.178</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE(UTILIZADO) EN OPERACIÓN</b>	<u>230.970</u>	<u>-356.893</u>
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

**COMERCIAL CENTRO DEL DESCUENTO COCENDES CIA. LTDA.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

---

(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La compañía **COMERCIAL CENTRO DEL DESCUENTO COCENDES CIA. LTDA.** se constituyó en la República del Ecuador, el 23 de junio de 1995, con el objeto social principal de dedicarse a la comercialización de electrodomésticos en la línea blanca, artículos para el hogar y líneas afines; a la importación y exportación de electrodomésticos y en general a todos los actos y contratos permitidos por la ley y que guarden relación al objeto principal de la compañía.

Durante el ejercicio económico 2004, la compañía se dedicó a la comercialización nacional de electrodomésticos y artículos para el hogar.

**NOTA 2 – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las siguientes son las principales políticas contables utilizadas por la Compañía, en la elaboración de sus estados financieros. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

**Ingresos y Costos de Ventas**- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes.

**Valuación de Inventarios**.- Están valorados al costo de adquisición, que no excede a los valores de mercado.

**Valuación de Propiedades y Equipos**.- Están registrados al costo de adquisición, son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de: 10 años para muebles, enseres y equipos de oficina, 3 años para equipos de computación, y 5 años para vehículos.

**Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta**.- Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (ver Notas 11 y 12).

**Reserva Legal**.- La Ley de Compañías establece una apropiación mínima del 5% sobre las utilidades líquidas anuales, hasta que ésta represente el 25% del capital social. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos en efectivo y solo puede ser capitalizada en su totalidad.

**NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

**Porcentaje 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

**COMERCIAL CENTRO DEL DESCUENTO COCENDES CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

El siguiente cuadro representa información relacionada con el poder de variación el los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<b>Año terminado</b> <b>Diciembre 31</b>	<b>Variación</b> <b>Porcentual</b>
2002	9.40
2003	6.00
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>
Caja	12.634	0
Bancos	<u>1.647</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<b>14.281</b> =====	<b>0</b> ==

**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	378.478	352.860
Compañía relacionada (1)	19.972	0
Impuestos	2.098	28.180
Préstamos a empleados y otros	27.103	0
Otros	32.742	0
Provisión para cuentas incobrables	<u>-19.581</u>	<u>-15.326</u>
<b>Total</b>	<b>441.622</b> =====	<b>365.714</b> =====

(1)= La compañía relacionada es Importadora de la Torre Cía. Ltda, y es relacionada por socios comunes. En el año 2004 se realizó una sola transacción por un préstamo otorgado.

Al final del ejercicio económico 2004 se compensó \$150.000 de cuentas por cobrar clientes con cuentas por pagar a proveedores sin documentación soporte.

**COMERCIAL CENTRO DEL DESCUENTO COCENDES CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

**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>
Mercadería	<u>333.429</u>	<u>489.981</u>
<b>Total</b>	<b><u>333.429</u></b>	<b><u>489.981</u></b>
	=====	=====

Al final del ejercicio económico 2004 se compensó \$515.588 de inventarios con cuentas por pagar a socios sin documentación soporte.

**NOTA 7 – PROPIEDADES Y EQUIPOS**

El movimiento de las Propiedades y Equipos durante los ejercicios económicos 2004 y 2003, fue como sigue:

	Saldo Final 2002	Adiciones	Saldo Final 2003	Adiciones	Saldo Final 2004
Muebles, enseres y equipos de Oficina	41.197	5.749	46.946	21.421	68.367
Equipos de Computación	13.900	2.660	16.560	0	16.560
Vehículos	<u>199.13</u>	<u>115.602</u>	<u>314.745</u>	<u>10.539</u>	<u>325.304</u>
<b>Subtotal</b>	<b><u>254.240</u></b>	<b><u>124.011</u></b>	<b><u>378.251</u></b>	<b><u>31.980</u></b>	<b><u>410.231</u></b>
Depreciación Acumulada	<u>-99.823</u>	<u>-58.136</u>	<u>-157.959</u>	<u>-71.349</u>	<u>-229.308</u>
<b>Total</b>	<b><u>154.417</u></b>	<b><u>65.875</u></b>	<b><u>220.292</u></b>	<b><u>-43.719</u></b>	<b><u>180.923</u></b>

**NOTA 8 – OBLIGACIONES BANCARIAS**

El detalle de las Obligaciones Bancarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sobregiros	28.300	40.685
Préstamos corto plazo banca nacional	40.788	0
Préstamos corto plazo bancos del exterior	<u>137.519</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<b><u>206.607</u></b>	<b><u>40.685</u></b>
	=====	=====

**COMERCIAL CENTRO DEL DESCUENTO COCENDES CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

**NOTA 9 – 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	397.163	343.270
Impuestos	13.149	5.161
Empleados	12.660	13.171
IESS por pagar	11.282	2.510
Anticipos	0	15.850
Otros	<u>2.843</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<b>437.097</b> =====	<b>379.962</b> =====

Al final del ejercicio económico 2004 se compensó \$150.000 de cuentas por cobrar clientes con cuentas por pagar a proveedores sin documentación soporte.

Al final del ejercicio económico 2004 se compensó \$515.588 de inventarios con cuentas por pagar a socios sin documentación soporte.

**NOTA 10 – 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	9.421	6.373
Participación Trabajadores	0	5.069
Impuesto a la renta	<u>1.981</u>	<u>7.180</u>
<b>Total</b>	<b>11.402</b> =====	<b>18.622</b> =====

**NOTA 11 – PARTICIPACIÓN TRABAJADORES**

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta, considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Una conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores cargada a resultados es como sigue:

**COMERCIAL CENTRO DEL DESCUENTO COCENDES CIA. LTDA.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad del año terminado el 31 de diciembre	0	33.790
15% participación trabajadores	<u>0</u>	<u>5.069</u>
<b>Participación trabajadores por pagar</b>	<b>0</b>	<b>5.069</b>
	==	=====

**NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA**

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001 la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo del impuesto a la renta, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad (Pérdida) del año terminado el 31 de diciembre	-2.157	33.790
<b>Menos</b>		
15% participación trabajadores	0	5.069
<b>Más</b>		
Gastos no deducibles	<u>10.080</u>	<u>0</u>
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 15%	0	0
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 25%	<u>7.923</u>	<u>28.721</u>
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>1.981</b>	<b>7.180</b>
<b>Menos</b>		
Anticipos de Impuesto a la Renta	1.795	0
Retención en la Fuente	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Impuesto a la Renta por pagar</b>	<b>186</b>	<b>7.180</b>
	===	=====

**COMERCIAL CENTRO DEL DESCUENTO COCENDES CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  

---

**(Expresados en U.S. Dólares Americanos)**

**NOTA 13 – PASIVO LARGO PLAZO**

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Préstamos bancarios	151.591	96.575
Proveedores	0	343.537
Provisiones	<u>0</u>	<u>10.569</u>
<b>Total</b>	<b>151.591</b> =====	<b>450.681</b> =====

**NOTA 14 – CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social suscrito y pagado está constituido por 1.000 participaciones de U.S. \$ 0,40 cada una.

A la fecha de emisión del presente informe, se encuentra en trámite un aumento de capital por \$ 600,00.

**NOTA 15 – 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.

---