

Bolivar Ortega Cordero

Auditor Externo

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LOS SEÑORES SOCIOS DE
IMPOCOM JAHER CIA. LTDA.
Ciudad.-

En cumplimiento a lo dispuesto en la Sección IX de la Ley de Compañías codificada y publicada en el R. O. N° 312 del 5 de Noviembre de 1.999, se ha examinado el Balance General de la Compañía IMPOCOM JAHER CIA. LTDA., al 31 de Diciembre del 2.003 y los correspondientes estados de resultados, estado de evolución del patrimonio y el estado de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la administración de la Empresa. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a la respectiva auditoría.

La revisión se realiza de acuerdo con normas de Auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la Auditoría sea diseñada y ejecutada de tal manera que se pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Considero que la Auditoría me proporciona una base razonable para dar mi opinión.

En mi opinión los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía IMPOCOM JAHER CIA. LTDA., al 31 de Diciembre del 2.003, los resultados de sus operaciones, el estado de cambios en la posición financiera y el cumplimiento de sus obligaciones tributarias por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Cuenca, 27 de Abril del 2.004

C.P.A. Bolívar Ortega Cordero

Registro N° 1967

Auditor Externo

Registro N° SC-RNAE-229

IMPOCOM JAHER CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 - 2.002

CUENTAS	Dic-31	Dic-31	VARIACIONES		PORCENTAJES	
	2.003	2.002	Aumentos	Disminuciones	(+) %	(-) %
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE	14'242.428,43	9'663.745,77	4'578.682,66		47,37	
DISPONIBLE						
Caja	4.021,49	6.885,69		2.864,20		41,59
Bancos	200.569,62	334.894,12		134.324,50		40,10
SUMAN	204.591,11	341.779,81		137.188,70		40,13
EXIGIBLE						
Clientes	10'819.067,02	7'663.575,86	3'155.491,16		41,17	
Sueldos Anticipados	2.150,18	4.562,19		2.412,01		52,86
Varios Deudores	695.563,17	321.632,39	373.930,78		116,26	
Cuentas por Cobrar Sucursales	46.397,67	51.103,71		4.706,04		9,20
Documentos por Cobrar	35.832,76	26.935,48	8.897,28		33,03	
Menos:Provisión Cuentas Incobrables	-281.010,54	-159.618,36	-121.392,18		-76,05	
SUMAN	11'318.000,26	7'908.191,27	3'409.808,99		43,11	
REALIZABLE						
Inventario de Mercaderías	1'865.493,70	1'027.420,20	838.073,50		81,57	
Importaciones en Tránsito	-32.174,31	1.041,68	-31.132,65		-2988,69	
SUMAN	1'833.319,39	1'028.461,88	804.857,51		78,25	
OTROS ACTIVOS CORRIENTES						
Pagos Anticipados	0,00	0,00				
Impuestos Anticipados	639.795,23	301.498,84	338.296,39		112,20	
Gastos Anticipados	246.722,44	83.813,97	162.908,47		194,36	
SUMAN	886.517,67	385.312,81	501.204,86		130,07	
ACTIVO FIJO	2'714.083,65	1'459.121,45	1'254.962,20		86,00	
TANGIBLE NO DEPRECIABLE						
Terrenos	546.594,80	713.910,00		167.315,20		23,43
Construcciones	126.000,00	221.040,39		95.040,39		42,99
SUMAN	672.594,80	934.950,39		262.355,59		28,06
TANGIBLE DEPRECIABLE						
Edificio	1'519.587,83	90.000,00	1'429.587,83		1.588,43	
Menos: Deprec.Acum. Edificio	-24.663,23	-2.625,00	-22.038,23		893,55	
Equipo de Computación	174.494,95	130.310,91	44.194,04		33,90	
Menos: Deprec.Acum. Equipo Computac.	-68.633,82	-40.384,66	-28.249,16		69,95	
Muebles y Enseres de Oficina, Adm. y Ventas	320.492,58	210.676,56	109.816,02		52,12	
Menos: Deprec. Acum. Muebles y Enseres de Oficina, Adm. y Ventas	-43.301,95	-18.574,37	-24.727,58		-133,12	
Vehículos	192.332,50	174.834,24	17.498,26		10,00	
Menos: Deprec. Acum. Vehículos	-62.427,44	-29.203,16	33.224,28		113,76	
Motos	18.648,80	0,00				
Menos: Deprec. Acum. Motos	0,00	0,00				
Otros Activos Fijos	15.032,72	10.124,27	4.908,45		48,48	
Menos: Deprec.Acum. Otros Act. Fijos	-74,09	-987,73		-913,64		-92,49
SUMAN	2'041.488,85	524.171,06	1'517.317,79		289,46	
OTROS ACTIVOS						
Garantías de Locales	16.823,80	17.686,80		863,00		4,87
SUMAN	16.823,80	17.686,80		863,00		4,87
TOTAL DEL ACTIVO	16'973.335,88	11'140.554,02	5'832.781,86		52,35	
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS						
Documentos en Garantía	433.000,00	0,00				
Stand By	460.000,00	0,00				
SUMAN	893.000,00	0,00				
TOTAL GENERAL	17'866.335,88					

IMPOCOM JAHER CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 - 2.002

CUENTAS	Dic-31 2.003	Dic-31 2.002	VARIACIONES		PORCENTAJES	
			Aumentos	Disminuciones	(+)%	(-) %
<u>PASIVO</u>						
<u>PASIVO CORRIENTE</u>						
Proveedores	3'245.005,73	1'812.687,22	1'432.318,51		79,01	
Varios Acreedores	425.316,16	1'419.498,77		994.182,61		70,03
Separación en Ventas	139.533,98	102.934,18	36.599,80		35,55	
Retenciones por Pagar	3.304,30	985,47	2.318,83		235,30	
Impuestos por Pagar	410.026,85	245.680,50	164.346,35		66,89	
Provisión Beneficios Sociales	103.483,25	35.208,01	68.275,24		193,91	
Sobregiros ocasionales	0,00	0,00				
Obligaciones Bancarias	942.966,64	316.870,14	626.096,50		197,58	
Documentos por Pagar con Letra de Cambio	529.064,89	25.045,89	504.019,00		2.012,38	
Préstamos de Socios	0,00	0,00				
SUMAN	5'798.701,80	3'958.910,18	1'839.791,62		46,47	
<u>PASIVO A LARGO PLAZO</u>						
Documentos por pagar L/Plazo	1'746.009,81	1'137.500,00	608.509,81		53,49	
Préstamos de Socios	304.306,18	78.848,25	225.457,93		285,93	
Obligaciones Bancarias	194.091,73	321.595,59		127.503,86		39,64
SUMAN	2'244.407,72	1'537.943,84	706.463,88		45,83	
<u>PASIVO DIFERIDO</u>						
<u>CREDITOS DIFERIDOS</u>						
Intereses en Ventas a Plazos	7'430.593,68	4'399.976,13	3'030.617,55		68,87	
SUMAN	7'430.593,68	4'399.976,13	3'030.617,55		68,87	
TOTAL DEL PASIVO	15'473.703,20	9'896.830,15	5'576.873,05		56,35	
<u>PATRIMONIO</u>						
Capital Social	1'499.632,68	1'243.723,87	255.908,81		20,57	
SUMAN	1'050.000,00	750.000,00	300.000,00		40,00	
<u>RESERVAS</u>						
Reserva Legal	26.733,31	12.028,83	14.704,48		122,24	
Reserva Facultativa	0,00	0,00				
Aporte Futuras Capitalizaciones	21.700,00	41.700,00		20.000,00		47,96
SUMAN	48.433,31	53.728,83		5.295,52		9,85
<u>RESULTADOS</u>						
Utilidades de Ejercicios Anteriores	0,00	0,00				
Utilidades del Ejercicio	401.199,37	439.995,04		38.795,67		8,81
SUMAN	401.199,37	439.995,04		38.795,67		8,81
TOTAL DEL PASIVO + PATRIMONIO	16'973.335,88	11'140.554,02		5'832.781,86		52,35
<u>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</u>						
Documentos en Garantía	433.000,00	0,00				
Stand By	460.000,00	0,00				
SUMAN	893.000,00	0,00				
TOTAL GENERAL	17'866.335,88					

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.

IMPOCOM JAHER CIA. LTDA.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 - 2.002

CUENTAS	Dic-31 2.003	Dic-31 2.002	VARIACIONES		PORCENTAJES	
			AUMENTOS	DISMINUCIONES	+ %	-%
INGRESOS OPERACIONALES						
VENTAS	17'344.974,40	12'503.348,62	4'841.625,78		38,72	
- COSTO DE VENTAS	12'744.796,85	8'442.093,02	4'302.703,83		50,96	
UTILIDAD BRUTA	4'600.177,55	4'061.255,60	538.921,95		13,26	
- GASTOS OPERACIONALES	4'709.090,33	3'788.374,20	920.716,13		24,30	
GASTOS DE VENTA						
Gastos de Personal	1'382.079,43	850.385,83				
Sueldos y Complementos	3.219,94	0,00				
Materiales y Utiles	53.975,06	40.000,68				
Servicios	550.157,30	371.054,26				
Arriendos	294.294,20	208.115,69				
Gastos de Viaje y Representaciones	34.133,66	16.889,12				
Mantenimiento y Reparaciones	146.373,67	73.878,47				
Combustibles	80.482,99	53.422,68				
Gastos Varios	118.241,10	149.348,38				
Depreciaciones y Amortizaciones	124.005,35	76.455,76				
Gastos de Importaciones	0,00	0,00				
SUMAN	2'786.962,70	1'839.550,87	947.411,83		51,50	
- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN						
Gastos de Personal	147.493,11	1'174.535,29				
Sueldos y Complementos	67.489,62	38.570,29				
Materiales y Suministros	16.298,67	9.905,70				
Servicios	130.176,14	109.470,22				
Arriendos	6.000,00	0,00				
Gastos de Viaje y Representación	34.685,96	25.333,71				
Mantenimiento y Reparaciones	53.421,42	50.260,98				
Combustibles	3.607,38	0,00				
Varios	80.073,49	68.490,15				
Depreciaciones y Amortizaciones	110.669,38	71.153,07				
Gastos de Importaciones	125.291,24	0,00				
SUMAN	775.206,41	1'547.719,41		772.513,00		49,91
GASTOS FINANCIEROS						
Gastos Financieros	1'146.921,22	401.103,92	745.817,30		185,94	
SUMAN	1'146.921,22	401.103,92	745.817,30		185,94	
PERDIDA OPERACIONAL	-108.912,78	272.881,40				
+ INGRESOS NO OPERACIONALES						
Varios	510.037,05	165.352,04	344.685,01		208,45	
Intereses Cuentas Corrientes	75,10	1.761,60		1.686,50		95,73
SUMAN	510.112,15	167.113,64	342.998,51		205,24	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	401.199,37	439.995,04		38.795,67		8,81

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

IMPOCOM JAHER CIA. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 - 2.002

CUENTAS	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Aporte Futuras Capitalizaciones	RESULTADOS DEL EJERCICIO		PATRIMONIO TOTAL	
					Utilidad	Pérdida	2.003	2.002
<u>Saldos al 31 de Dic./2.003</u>								
Capital Social	1'050.000,00							
Reserva Legal		26.733,31						
Reserva Facultativa			0,00					
Aporte Futuras Capitalizaciones				21.700,00				
Utilidades de Ejercicios Anteriores					0,00			
Utilidades del Ejercicio					401.199,37			
TOTAL DEL PATRIMONIO 2.003							1'499.632,68	
TOTALES	1'050.000,00	26.733,31	0,00	21.700,00	401.199,37	0,00	1'499.632,68	
<u>Saldos al 31 de Dic./2.002</u>								
Capital Social	750.000,00							
Reserva Legal		12.028,83						
Reserva Facultativa			0,00					
Aporte Futuras Capitalizaciones				41.700,00				
Utilidades de Ejercicios Anteriores					0,00			
Utilidades del Ejercicio					439.995,04			
TOTAL DEL PATRIMONIO 2.002								1'243.723,87
TOTALES	750.000,00	12.028,83	0,00	41.700,00	439.995,04	0,00		1'243.723,87

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

IMPOCOM JAHER CIA. LTDA.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 - 2.002

Cuentas	SALDOS A:		VARIACIONES TOTALES		MODIFIC. DEL CAPITAL CIRCULANTE		MODIFICACIONES DEL CAPITAL FIJO	
	DIC. 31 2.003	DIC. 31 2.002	APLICACIÓN Usos	ORIGEN Fuentes	AUMENTO	DISMINUCION	APLICACIÓN Usos	ORIGEN Fuentes
ACTIVO								
ACTIVO CORRIENTE								
Caja	4.021,49	6.885,69		2.864,20		2.864,20		
Bancos	200.569,62	334.894,12		134.324,50		134.324,50		
Clientes	10'819.067,02	7'663.575,86	3'155.491,16		3'155.491,16			
Sueldos Anticipados	2.150,18	4.562,29		2.412,01		2.412,01		
Varios Deudores	695.563,17	321.632,39	373.930,78		373.930,78			
Cuentas por Cobrar Sucursales	46.397,67	51.103,71		4.706,04		4.706,04		
Documentos por Cobrar	35.832,76	26.935,48	8.897,28		8.897,28			
Menos: Provisión Ctas.Incobrables	-281.010,54	-159.618,36	-121.392,18		-121.392,18			
Inventario de Mercaderías	1'865.493,70	1'027.420,20	838.073,50		838.073,50			
Importaciones en Tránsito	-32.174,31	1.041,68	-32.174,31	1.041,68	-32.174,31	1.041,68		
Pagos Anticipados	0,00	0,00						
Gastos Anticipados	246.722,44	83.813,97	162.908,47		162.908,47			
Impuestos Anticipados	639.795,23	301.498,84	338.296,39		338.296,39			
SUMAN	14'242.428,43	9'663.745,77						
ACTIVO FIJO								
NO DEPRECIABLE								
Terrenos	546.594,80	713.910,00		167.315,20				167.315,20
Construcciones	126.000,00	221.040,39		95.040,39				95.040,39
DEPRECIABLE								
Edificio	1'519.587,83	90.000,00	1'429.587,83				1'429.587,83	
Equipos de Computación	174.494,95	130.310,91	44.184,04				44.184,04	
Muebles y Enseres Ofici. Adm. y Ventas	320.492,58	210.676,56	109.816,02				109.816,02	
Ve. os	192.332,50	174.834,24	17.498,26				17.498,26	
Motos	18.648,80	0,00	18.648,80				18.648,80	
Otros Activos Fijos	15.032,72	10.124,27	4.908,45				4.908,45	
SUMAN	2'913.184,18	1'550.896,37						
OTROS ACTIVOS								
Garantías de Locales	16.823,80	17.686,80		863,00				863,00
TOTAL DEL ACTIVO	17'172.436,41	11'232.328,94						
PASIVO								
PASIVO CORRIENTE								
Proveedores	3'245.005,73	1'812.687,22		1'432.318,51		1'432.318,51		
Varios Acreedores	425.316,16	1'419.498,77	994.182,61		994.182,61			
Separación en Ventas	139.533,98	102.934,18		36.599,80		36.599,80		
Retenciones por Pagar	3.304,30	985,47		2.318,83		2.318,83		
Impuestos por Pagar	410.026,85	245.680,50		164.346,35		164.346,35		
Provisión Beneficios Sociales	103.483,25	35.208,01		68.275,24		68.275,24		
Sobregiros Ocasionales	0,00	0,00						
Obligaciones Bancarias	942.966,64	316.870,14		626.096,50		626.096,50		
Documentos por Pagar con L/C	529.064,89	25.045,89		504.019,00		504.019,00		
Préstamos de Socios	0,00	0,00						
SUMAN	5'798.701,80	3'958.910,18						
PASIVO A LARGO PLAZO								
Préstamos a Largo Plazo	1'746.009,81	1'137.500,00		608.509,81				608.509,81
Obligaciones Bancarias	194.091,73	321.595,59	127.503,86				127.503,86	
Préstamos de Socios	304.306,18	78.848,25		225.457,93				225.457,93
SUMAN	2'244.407,72	1'537.943,84						
CRÉDITOS DIFERIDOS								
Intereses en Ventas a Plazos	7'430.593,68	4'399.976,13		3'030.617,55				3'030.617,55
SUMAN	7'430.593,68	4'399.976,13						
TOTAL DEL PASIVO	15'473.703,20	9'896.830,15						
PATRIMONIO								
Capital Social	1'050.000,00	750.000,00		300.000,00				300.000,00
RESERVAS								
Reserva Legal	26.733,31	12.028,83		14.704,48				14.704,48
Aporte Futuras Capitalizaciones	21.700,00	41.700,00	20.000,00				20.000,00	
Deprec. y Amortiz. de Activos	199.100,53	91.774,92		107.325,61				107.325,61
RESULTADOS								
Utilidades de Ejercicios Anteriores	0,00	0,00						
Utilidades del Ejercicio	401.199,37	439.995,04	38.795,67				38.795,67	
SUMAN	1'698.733,21	1'335.498,79						
TOTAL DEL PASIVO + PATRIMONIO	17'172.436,41	11'232.328,94						
SUMAN			7'529.156,63	7'529.156,63	5'718.213,70	2'979.322,66	1'810.942,93	4'549.833,97
VARIACIONES EN EL CAPITAL CIRCULANTE O CAPITAL DE TRABAJO						2'738.891,04	2'738.891,04	
TOTALES					5'718.213,70	5'718.213,70	4'549.833,97	4'549.833,97

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

IMPOCOM JAHER CIA. LTDA.

EXTRACTO DE LA ESCRITURA PÚBLICA DE CONSTITUCION

NOMBRE: IMPOCOM JAHER CIA. LTDA.

CONSTITUCION: La Compañía se constituye el 7 de Enero del 2.000, ante el Notario Público Noveno del Cantón Cuenca Dr. Eduardo Palacios Muñoz y fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el N° 37 el 28 de Enero del 2.000 de acuerdo a las Leyes del Ecuador y de manera especial a la Ley de Compañías.

DURACION: La Compañía tendrá un plazo de duración de 50 años a contarse desde la fecha de inscripción de la escritura pública en el Registro Mercantil es decir hasta el 28 de Enero del año 2.050.

DOMICILIO: El domicilio será la Ciudad de Cuenca- Provincia del Azuay.

FINALIDADES: IMPOCOM JAHER CIA. LTDA. tendrá como objeto principal la importación, distribución, comercialización y ventas dentro y fuera del país de bienes y productos relacionados con electrodomésticos y artículos en general para el hogar, la industria y el comercio y cualquier otra clase de negocios civiles o mercantiles lícitos relacionados con su objeto social.

CAPITAL SOCIAL: El 7 de Enero del 2.000 se constituye la sociedad con un capital de DIEZ MILLONES DE SUCRES (S/. 10.000.000,00) dividido en Diez mil participaciones de un mil sucres cada una (S/. 1.000,00).

El capital Social de la Compañía se encuentra íntegramente suscrito y pagado y está representado por las siguientes personas socios fundadores como sigue:

<u>NOMBRE DE LOS SOCIOS</u>	<u>CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO</u>	<u>VALOR EN USD.</u>	<u>PORCENTAJE</u>
1.- Sr. Angel Alberto Jarrín Antón	S/. 9'800.000,00	\$ 392,00	98%
2.- Sr. Marcelo Antonio Muñoz Contreras	S/. 100.000,00	\$ 4,00	1%
3.- Sr. Luis Pablo Alvarado Cárdenas	S/. 100.000,00	\$ 4,00	1%
TOTALES	S/. 10'000.000,00	\$ 400,00	100%

Posteriormente a la fecha de constitución de la Compañía hay los siguientes aumentos de Capital mediante escritura pública:

		<u>CAPITAL</u> <u>ANTERIOR</u>	<u>AUMENTO</u>	<u>NUEVO</u> <u>CAPITAL</u>
Enero 5/2.001	Aumento de Capital	USD \$ 400,00	\$ 11.600,00	\$ 12.000,00
Julio 20/2.001	Aumento de Capital	USD \$ 12.000,00	\$ 90.000,00	\$ 102.000,00
Junio 20/2.002	Aumento de Capital	USD \$102.000,00	\$648.000,00	\$ 750.000,00

El 28 de Abril del 2003 según escritura pública mediante un pacto de retroventa según lo establecido en el artículo 1848 del Código Civil Ecuatoriano, se procede a transferir el 50% de las participaciones que el Señor Angel Alberto Jarrín Antón posee en la Compañía IMPOCOMJAHHER Cía. Ltda., lo que representa Trescientos sesenta y siete mil quinientos participaciones de un dólar de los Estados Unidos de América cada una a favor de Grayson Associated Corp.

El 24 de Octubre del 2.003 mediante escritura pública se procede a elevar el Capital Social en USD \$ 300.000,00 Dólares Americanos tomado de la cuentas Reserva Facultativa, Aporte para Futuras Capitalizaciones y Aporte en Efectivo, aprobado por la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil bajo el No. 488 el 8 de Diciembre del 2.003, con lo que el nuevo Capital Social de la Compañía sería de USD \$ 1'050.000,00 Dólares millón cincuenta mil participaciones de un dólar de los Estados Unidos de América cada una.

El aumento de Capital está suscrito y pagado en su totalidad y está representado por los siguientes socios como sigue:

<u>NOMBRE DE LOS SOCIOS</u>	<u>CAPITAL</u> <u>ANTERIOR</u>	<u>CAPITAL SUSCRITO</u> <u>Y PAGADO</u>	<u>NUEVO</u> <u>CAPITAL</u>	<u>PORCENTAJE</u>
1.- Sr. Angel Alberto Jarrín Antón	\$ 367.500,00	\$ 147.000,00	\$ 514.500,00	49%
2.- Grayson Associated Corp.	\$ 367.500,00	\$ 147.000,00	\$ 514.500,00	49%
2.- Sr. Marcelo Antonio Muñoz Contreras	\$ 7.500,00	\$ 3.000,00	\$ 10.500,00	1%
3.- Sr. Luis Pablo Alvarado Cárdenas	\$ 7.500,00	\$ 3.000,00	\$ 10.500,00	1%
TOTALES	\$ 750.000,00	\$ 300.000,00	\$ 1'050.000,00	100%

FUENTE: Archivo de la Compañía

IMPOCOM JAHER CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL PERIODO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

NOTA N° 1 OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

La Compañía IMPORTADORA COMERCIAL JAHER CIA. LTDA. se constituye el 7 de Enero del 2.000 para ejercer el Comercio en general y otros actos como la importación, distribución, comercialización y ventas dentro y fuera del país de bienes y productos relacionados con electrodomésticos y artículos en general para el hogar, la industria y el comercio y cualquier otra clase de negocio relacionado con su objeto Social.

NOTA N° 2 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidos por la compañía en la preparación de sus estados financieros basados en las normas Ecuatorianas de Contabilidad, disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías y conforme a principios contables de general aceptación.

NOTA N° 3 ACTIVO

3.1.- ACTIVO CORRIENTE

3.2.- DISPONIBLE

Corresponde al grupo de cuentas de Caja y Bancos que la Compañía dispone. El registro y control se lleva en mayores auxiliares y principales, se practica mensualmente tanto los arqueos de Caja como las conciliaciones bancarias. Los saldos al 31 de Diciembre son:

		<u>SALDO AL 31 DE DIC./2.003</u>	
CAJA		\$	4.021,49
BANCOS		\$	<u>200.569,62</u>
SUMAN		\$	<u>204.591,11</u>

La cuenta de Bancos registra el movimiento de las siguientes cuentas corrientes:

Banco del Pichincha	\$	98.861,22
Banco Bolivariano	\$	-82.356,35

Banco Produbanco	\$	15.068,74
Banco Internacional	\$	70.287,75
Banco del Austro	\$	31.129,27
Banco Filanbanco	\$	- 547,32
Banco de Machala	\$	34.516,66
Banco Centro Mundo - F	\$	24.991,98
Banco Centro Mundo - C	\$	17.837,14
Banco Pichincha-FDO. GARANTIA	\$	-9.219,47
SUMAN	\$	200.569,62

NOTA N° 4 EXIGIBLE

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

		<u>SALDO AL 31 DE DIC./2.003</u>
CLIENTES	\$	10'819.067,02
SUELDOS ANTICIPADOS	\$	2.150,18
VARIOS DEUDORES	\$	695.563,17
CUENTAS POR COBRAR SUCURSALES	\$	46.397,67
DOCUMENTOS POR COBRAR	\$	35.832,76
Menos: PROVISION CTAS. INCOBRABLES	\$	-281.010,54
SUMAN	\$	11'318.000,26

Estas cuentas representan las obligaciones que la Compañía tiene que cobrar a sus clientes y otras obligaciones que cobrar a corto plazo. El registro y control se lleva en mayores auxiliares y principales los mismos que presentan saldos reales. El valor de cada una de estas cuentas se descompone de la siguiente forma:

4.1.- CLIENTES

Esta cuenta registra los valores a cargo de clientes de las siguientes sucursales:

Cientes Cuenca	\$	640.423,49
Cientes Ambato	\$	1'105.499,46
Cientes Riobamba	\$	588.505,39
Cientes Machala	\$	731.775,15
Cientes Macas	\$	122.966,39
Cientes Troncal	\$	338.516,73
Cientes Guaranda	\$	391.335,98
Cientes Puyo	\$	499.525,87
Cientes Latacunga	\$	640.081,33
Cientes Guayaquil - E	\$	5'147.629,51
Cientes Tena	\$	362.330,57
Cientes Manta	\$	164.196,15
Cientes Pasaje	\$	86.281,00
SUMAN	\$	10'819.067,02

4.2.- SUELDOS ANTICIPADOS

Esta cuenta registra el sueldo anticipado a:

Alvarado Cárdenas Pablo	\$	300,00
Jarrín Antón Alberto	\$	118,98
Herrera Flores Cristina	\$	<u>1.731,20</u>
	\$	2.150,18
SUMAN		<u><u>2.150,18</u></u>

4.3.- VARIOS DEUDORES

Esta cuenta registra el valor a cargo de los siguientes Deudores:

Faltante de Caja (Anterior)	\$	16.248,07
Bertosa S. A.	\$	38.226,58
Emprosur	\$	2.060,65
Faltante de Caja – Varias sucursales	\$	59,80
Tarjeta Diners	\$	24.589,49
Tarjeta VISA CASH	\$	18.389,20
Pablo Alvarado	\$	10.000,00
Cristina Herrera	\$	700,00
Pablo Monsalve	\$	5.119,40
Alberto Jarrín	\$	1.645,72
Tarjeta American Express	\$	4.285,42
Tarjeta Mastercard	\$	14.601,52
Antón Iván: Inventario	\$	5.591,79
Samsung: Publicidad	\$	11.410,00
Serv. Técnico OMEGA JC	\$	8.505,35
Seguros Bolívar	\$	43.239,21
PANAELECTRIC CIA. LTDA.	\$	44.483,63
Arq. Napoleón Junco	\$	3.000,00
Lcdo. Luis Arias Solano	\$	169.421,07
Dr. Diego Acosta	\$	18.034,01
AUSAMOTORS S. A.	\$	5.622,35
AKTUELL MOBEL S. A.	\$	50.767,64
BERTOSA	\$	21.677,11
AA ESTILO	\$	96.477,79
Carlos Vicuña – Ambato	\$	1.000,00
Juri Alvarado	\$	2.751,48
Electropolis	\$	17.176,64
ACE: Seguros	\$	36.278,49
Sur Pacific	\$	4.059,30
SOUTH GARDEN	\$	5.517,00
Varios: Valores Pequeños	\$	<u>14.624,46</u>
SUMAN	\$	<u><u>695.563,17</u></u>

4.4.- CUENTAS POR COBRAR SUCURSALES

Esta cuenta registra valores por cobrar a:

Sucursal – Manta	\$	1.601,90
Sucursal – Troncal	\$	152,96
Sucursal – Guaranda	\$	1.000,00
Sucursal – Puyo	\$	634,04
Sucursal – Cuenca	\$	696,77

Sucursal – Guayaquil	\$	19.247,62
Romero Jessica “Import”	\$	2.733,32
Guayaquil: Carlos Leo	\$	1.135,08
Bodega Tomás Ordóñez	\$	529,18
Ambato: Carlos Vicuña	\$	691,58
Cobranzas: Cuenca	\$	2.045,26
Fondos Varios	\$	12.335,66
Varios: Valores Pequeños	\$	3.594,30
SUMAN	\$	46.397,67

4.5.- DOCUMENTOS POR COBRAR

Esta cuenta registra el valor de los préstamos realizados al personal de la Compañía.

\$ 35.832,76

4.6.- PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES

Esta cuenta registra el valor de la provisión acumulada para Cuentas Incobrables.

\$ 281.010,54

NOTA N° 5 REALIZABLE

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC/2.003</u>	
INVENTARIO DE MERCADERIAS	\$	1'865.493,70
IMPORTACIONES EN TRÁNSITO	\$	- 32.174,31
SUMAN	\$	1'833.319,39

Estas cuentas representan el valor del Inventario Final de Mercaderías que posee la Compañía y las Importaciones en Tránsito. El control y valoración se lleva en los respectivos registros contables.

NOTA N° 6 OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC/2.003</u>	
GASTOS ANTICIPADOS	\$	246.722,44
IMPUESTOS ANTICIPADOS	\$	639.795,23
SUMAN	\$	886.517,67

Cada una de estas cuentas tiene el siguiente desglose:

6.1.- GASTOS ANTICIPADOS

Esta cuenta registra los siguientes gastos anticipados:

Seguros Anticipados	\$	21.968,00
Arriendos Anticipados	\$	24.821,51
Gastos Anticipados	\$	8.380,78
Adecuaciones Locales en Varias Sucursales	\$	121.237,60
Concesión de Locales.	\$	<u>70.314,55</u>
SUMAN	\$	<u>246.722,44</u>

6.2.- IMPUESTOS ANTICIPADOS

Esta cuenta registra los siguientes Impuestos Anticipados:

IVA	\$	1'019.259,38
1% Impuesto a la Renta	\$	21.230,72
5% Impuesto. Renta	\$	422,62
30% Retención IVA	\$	- 191,22
70% Retención Servicios	\$	69,37
Anticipo Impuesto a la Renta	\$	36.836,83
Impuestos Anticipados IVA	\$	<u>- 437.832,47</u>
SUMAN	\$	<u>639.795,23</u>

NOTA N° 7 ACTIVO FIJO

7.1.- NO DEPRECIABLE

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

SALDO AL 31 DE DIC/2.003

TERRENOS	\$	546.594,80
CONSTRUCCIONES	\$	<u>126.000,00</u>
SUMAN	\$	<u>672.594,80</u>

La cuenta Terrenos registra lo siguiente:

Un terreno sector Tenis Club-Cuenca	\$	81.410,00
Un terreno en la Ciudad de Guayaquil-Víctor M.	\$	200.530,00
Un terreno Cuenca-San Joaquín	\$	187.822,95
Un terreno Cuenca-San Joaquín	\$	<u>76.831,85</u>
SUMAN	\$	<u>546.594,80</u>

La cuenta Construcciones registra lo siguiente:

Un departamento por terminar de construir en el Edificio Torres de la Alameda - Cuenca	\$	<u>126.000,00</u>
--	----	-------------------

7.2.- DEPRECIABLE

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas cuyo valor neto es el siguiente:

	<u>SALDO AL 31 DEDIC/2.003</u>
EDIFICIOS (Neto)	\$ 1'494.924,60
EQUIPO DE COMPUTACIÓN (Neto)	\$ 105.861,13
MUEBLES Y ENSERES-OFICINA, ADMINISTR. Y VENTAS (Neto)	\$ 277.190,63
VEHICULOS (Neto)	\$ 129.905,06
MOTOS (Neto)	\$ 18.648,80
OTROS ACTIVOS FIJOS (Neto)	\$ 14.958,63
SUMAN	<u>\$ 2'041.488,85</u>

A este grupo de cuentas consideradas como activos no monetarios se han aplicado los porcentajes de depreciación legalmente autorizados por la Ley, calculado en base al método de línea recta y en función de la vida útil estimada de los respectivos activos.

La cuenta Edificio registra lo siguiente:

Un Dpto. GYE Urb. Colina de los Ceibos	Costo	\$ 90.000,00
Un local en Guayaquil- Parq.	Costo	\$ 450.000,00
Un local – Manta – Malecón	Costo	\$ 200.000,00
Un local Guayaquil – 9 de Octubre	Costo	<u>\$ 779.587,83</u>
SUMAN		<u>\$ 1'519.587,83</u>

NOTA N° 8 OTROS ACTIVOS

Dentro de este rubro se encuentra la siguiente cuenta:

	<u>SALDO AL 31 DEDIC/2.003</u>
GARANTÍAS	<u>\$ 17.686,80</u>

Esta cuenta registra el valor que se deja como garantía de los siguientes locales que se arrienda:

Local – Troncal “25 Agto”	\$ 160,00
Local – Latacunga	\$ 750,00
Local – Cuenca “Lamar”	\$ 900,00
Local – Guayaquil “ 9 de Octubre”	\$ 10.000,00
Local – Guaranda 7 de M	\$ 200,00
Local – Tena J. Montalvo	\$ 320,00
Local – Macas “Bodega”	\$ 180,00
Local – Ambato “Bodega”	\$ 716,80
Local – Cuenca “Luis Cordero” Pasaje H. M.	\$ 1.400,00
Local – Guayaquil “Bodega”	\$ 197,00
Local – Guayaquil III Baquerizo	<u>\$ 2.000,00</u>
	<u>\$ 16.823,80</u>

NOTA N° 9 PASIVO

9.1.- PASIVO CORRIENTE

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC/2.003</u>
PROVEEDORES	\$ 3'245.005,73
VIARIOS ACREEDORES	\$ 425.316,16
SEPARACIÓN EN VENTAS	\$ 139.533,98
RETENCIONES POR PAGAR	\$ 3.304,30
IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 410.026,85
PROVISION BENEFICIOS SOCIALES	\$ 103.483,25
OBLIGACIONES BANCARIAS	\$ 942.966,64
DOCUMENTOS POR PAGAR CON L/C	<u>\$ 529.064,89</u>
SUMAN	<u>\$ 5'798.701,80</u>

Este grupo de cuentas representan las obligaciones que la Compañía tiene con sus proveedores, varios acreedores, Impuestos por Pagar, etc. El registro y control se lleva en mayores auxiliares y principales los mismos que presentan saldos reales. El valor de cada una de estas cuentas se descompone de la siguiente forma:

9.2.- PROVEEDORES

Esta cuenta registra el valor por pagar a los siguientes proveedores:

Importadora Tomebamba	\$ 3.530,94
Eljuri – Hitachi	\$ 5.267,49
Cerámica Andina	\$ 6.531,49
Electrolux	\$ 357.640,76
SAMSUNG	\$ 579.002,97
Impocom Almar Cia. Ltda	\$ 323.872,09
SONY OF Corporation	\$ 167.004,41
Marcimex S.A.	\$ 196.866,38
Indurama S. A.	\$ 947.387,69
NATIONAL SALES CÍA. LTDA.	\$ 110.440,24
Almacenes Juan Eljuri	\$ 61.864,08
Varios	\$ - 33.940,20
MABE DEL ECUADOR	\$ 46.917,53
Importadora Quezada	\$ - 34.314,28
PHILIPS-ECUADOR C. A.	\$ 140.392,14
FRANKLIN OF MIAMI	\$ - 8.084,00
Expocarga	\$ 6.496,29
TECNOMEGA C. A.	\$ 84.537,67
PANAELECTRIC	\$ 48.267,96
Electronica Siglo 21	\$ 71.128,99
Cartimex S. A.	\$ 22.161,99
Impal	\$ 9.164,43
Eduardo Dumas e Hijos	\$ 18.511,55
Comercial Salvador Pacheco	\$ 10.468,33
AKTUELL MOBEL S. A.	\$ - 10.000,01
María del Carmen Masipucha	\$ - 3.744,00
A&A Estilo	\$ 48.506,41

Miracom Cía. Ltda.	\$	12.592,98
CELLULAR PLUS CIA. LTDA.	\$	7.966,04
Bodegas M.E.C.S.A.	\$	11.200,10
HOGAR CIA. LTDA.	\$	17.184,00
Varios: Pequeños Deudores	\$	<u>20.093,27</u>
SUMAN	\$	<u><u>3'245.005,73</u></u>

9.3.- VARIOS ACREEDORES

Esta cuenta registra los siguientes acreedores:

Nóminas Devengadas	\$	- 4.396,86
Sobrantes de Caja - Sucursales	\$	2.558,97
BERTOSA	\$	33.136,52
Alberto Jarrín A.	\$	5.495,98
Pablo Alvarado "FONDO"	\$	6.072,50
Transportes Piedra Cía.	\$	2.821,60
Cristina Herrera	\$	1.435,25
Publicidad MABE	\$	2.279,38
Importaciones POR PAGAR	\$	8.612,49
Cientes Centromundo	\$	137.076,86
Cientes Caribe	\$	- 1.387,77
Cientes Banco Austro	\$	131.960,05
Alianza Cía Seguros	\$	11.599,09
BELLSOUTH - OTECEL S.A.	\$	1.915,31
Almacenes Juan Eljuri	\$	8.122,45
Panaelectric Cía Ltda..	\$	9.154,54
ELECTROPOLIS	\$	14.543,92
Faicán Izquierdo Juan B.	\$	1.664,29
Cadena Ecuatoriana	\$	17.982,00
Goyes Mauro Orlando	\$	7.471,23
Impto. Renta Personal	\$	7.559,76
Wilson Geovanny Correa	\$	1.620,07
A. A. ESTILO	\$	4.230,12
Tarjetas de Crédito	\$	3.491,03
Urgilés Heredia Roy	\$	3.158,52
Suratel Suramericana	\$	1.314,05
Cisneros Malo Juan	\$	2.864,00
Varios: Pequeños Valores	\$	<u>2.960,81</u>
SUMAN	\$	<u><u>425.316,16</u></u>

9.4.- SEPARACION EN VENTAS

Esta cuenta registra lo que los clientes dejan por separar su artículo que va a adquirir, en cada una de las sucursales:

Cuenca	\$	9.482,00
Guayaquil	\$	47.175,15
El Tena	\$	19.240,59
Ambato	\$	9.699,47
Riobamba	\$	9.186,61
Machala	\$	1.288,97

Macas	\$	8.342,31
Troncal	\$	3.075,71
Guaranda	\$	3.619,51
Puyo	\$	21.808,10
Latacunga	\$	5.211,39
Manta	\$	371,00
Pasaje	\$	1.033,17
SUMAN	\$	<u>139.533,98</u>

9.5.- RETENCIONES POR PAGAR

Esta cuenta registra las siguientes retenciones:

Aporte Personal al IESS	\$	460,57
Multas	\$	1.055,92
Seguro Médico Personal	\$	114,80
Compras Almacén	\$	278,01
Impto. Renta Personal	\$	1.395,00
SUMAN	\$	<u>3.304,30</u>

9.6.- IMPUESTOS POR PAGAR

Esta cuenta registra los siguientes impuestos retenidos por pagar:

IVA	\$	358.581,64
1% Retención Impto. Renta	\$	- 27.679,77
5% Retención Impto. Renta	\$	1.974,98
30% IVA	\$	18.000,20
70% IVA Servicios	\$	5.203,86
100% IVA	\$	12.713,57
1% Impuesto Renta Compras	\$	28.552,37
1 X MIL Retr. Seguros	\$	90,37
8% Retenciones Impto. Renta	\$	12.589,63
SUMAN	\$	<u>410.026,85</u>

9.7.- PROVISION BENEFICIOS SOCIALES

Esta cuenta registra la provisión de los siguientes beneficios sociales:

Décimo Tercer Sueldo	\$	208,08
Décimo Cuarto Sueldo	\$	630,50
Vacaciones	\$	1.843,44
Aporte Patronal	\$	552,34
IECE – Secap	\$	51,36
Seguro Médico Patronal	\$	226,80
15% Participación Empleados	\$	99.970,73
SUMAN	\$	<u>103.483,25</u>

9.8.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones por pagar son a los siguientes bancos:

Banco Bolivariano	\$	358.908,99
Banco Pichincha	\$	- 10,00
Banco Internacional	\$	354.255,26
Banco Machala	\$	79.812,39
Produbanco	\$	150.000,00
SUMAN	\$	942.966,64

9.9.- DOCUMENTOS POR PAGAR CON LETRA DE CAMBIO

Esta cuenta registra las siguientes L/C a favor de:

Marco Homero Martínez	\$	- 0,02
Mirasol S. A.	\$	6.684,62
Molina Núñez Hector	\$	150.000,00
De Genna Arteaga Cesar	\$	80.397,00
Dr. Juan Saade Saade	\$	77.328,49
Dr. Orellana Landivar	\$	214.654,80
SUMAN	\$	529.064,89

NOTA N° 10 PASIVO A LARGO PLAZO

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC/2.003</u>	
DOCUMENTOS POR PAGAR L/PLAZO	\$	1'746.009,81
PRESTAMOS DE SOCIOS	\$	304.306,18
OBLIGACIONES BANCARIAS	\$	194.091,73
SUMAN	\$	2'244.407,72

El valor de cada una de estas cuentas se descompone de la siguiente forma:

10.1.- DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO

Esta cuenta registra los siguientes préstamos:

Cristina Herrera Flores	\$	335.000,00
Maribel Jarrín Antón	\$	5.000,00
Mercedes Espinoza	\$	24.000,00
Caribe de Negocios S.A.	\$	800.000,00
AUSAMOTORS	\$	213.792,81
INMOBETA S. A.	\$	368.217,00
SUMAN	\$	1'746.009,81

10.2.- PRESTAMOS DE SOCIOS

Esta cuenta registra el préstamo del Sr. Alberto Jarrín Antón \$ 304.306,18

10.3 OBLIGACIONES BANCARIAS

Esta cuenta registra las siguientes obligaciones bancarias:

Banco Internacional	\$	155.086,63
Consulcrédito	\$	<u>39.005,10</u>
SUMAN	\$	<u><u>194.091,73</u></u>

NOTA N° 11 PASIVO DIFERIDO

11.1.- CRÉDITOS DIFERIDOS

Dentro de este rubro se encuentra la siguiente cuenta:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC/2.003</u>
FINANCIAMIENTO A CLIENTES	\$ <u>7'430.593,68</u>

Esta cuenta registra los intereses por ventas a plazos a clientes que se irán recuperando mensualmente.

NOTA N° 12 PATRIMONIO

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC/2.003</u>
CAPITAL SOCIAL	\$ 1'050.000,00
<u>RESERVAS</u>	
RESERVA LEGAL	\$ 26.733,31
APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES	\$ 21.700,00
<u>RESULTADOS</u>	
Utilidad del Ejercicio	\$ <u>401.199,37</u>
SUMAN	\$ <u><u>1'499.632,68</u></u>

La nómina de Socios del Capital Social se encuentra detallada en el hoja No. 8 el presente informe.

La Reserva Legal es el resultado de la aplicación de las normas emanadas por la Superintendencia de Compañías.

La Utilidad del presente ejercicio por USD \$ 401.199,37 que consta en el rubro es antes del 15% Participación de trabajadores, Impuesto a la Renta y Reservas.

NOTA N° 13 ANALISIS FINANCIERO

Con el objeto de hacer una evaluación de los resultados económicos y sobre todo de la gestión administrativa financiera de la Compañía, se lo realiza utilizando índices y razones financieras de general conocimiento y aceptación, como son las siguientes:

13.1.- INDICE SE SOLVENCIA

	2.003	2.002
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>14'242.428,43</u>	<u>9'663.745,77</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>5'798.701,80</u>	<u>3'958.910,18</u>

Según el criterio universalizado se estipula al coeficiente entre 1 y 1.5, como un indicador de equilibrio financiero normal para el capital circulante, es decir cuanto más alto sea el coeficiente la Compañía tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos a corto plazo. En el presente caso la Compañía demuestra una liquidez importante en el Capital de Trabajo ya que por cada USD \$ 1,00 de deudas a corto plazo (un año), la Compañía tiene una capacidad de USD \$ 2.45 para cubrirlas.

13.2.- INDICE DE LIQUIDEZ INMEDIATA O PRUEBA ACIDA

	2.003	2.002
<u>ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS</u>	<u>14'242.428,43 - 1'833.319,39</u>	<u>9'663.745,77 - 1'028.461,88</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>5'798.701,80</u>	<u>3'958.910,18</u>

Este índice tiene un decremento de un 2.29% con relación al año 2.002, con este índice se pretende medir la solvencia de la Compañía de una manera más rigurosa, en virtud de que los inventarios constituyen la parte menos líquida pues, requieren de una tiempo prudencial para su venta y recuperación en dinero efectivo. En el presente caso por cada USD \$ 1,00 de obligaciones de corto plazo (hasta un año) la Compañía tendría USD \$ 2,13 para satisfacerlas.

13.3.- INDICE DE GARANTÍA

	2.003	2.002
<u>TOTAL DEL ACTIVO</u>	<u>16'973.335,88</u>	<u>11'140554,02</u>
<u>TOTAL DEL PASIVO</u>	<u>8'043.109,52</u>	<u>5'496.854,02</u>

Esta comparación ofrece tranquilidad a los acreedores de corto y largo plazo, pues el coeficiente que se estima es de 2 a 3. En lo que respecta a la Compañía el índice se incrementa en un 4.45% con relación al año 2.002, este análisis demuestra que está dentro del coeficiente aceptable.

13.4.- INDICE DE ENDEUDAMIENTO

	2.003	2.002
<u>PASIVO CORTO PLAZO + PASIVO LARGO PLAZO</u>	<u>8'043.109,52</u>	<u>5'496.854,02</u>
<u>PATRIMONIO</u>	<u>1'499.632,68</u>	<u>1'243.723,87</u>

Este índice tiene un incremento del 21.54%, con relación al año 2.002, esta razón indica que la Compañía a la fecha del Balance General tendría comprometido su patrimonio en 5.36 veces en el pasivo total. Lo ideal sería un “índice de endeudamiento” de 1. pues, significaría que el patrimonio esta comprometido en el pasivo total por igual cantidad, lográndose así una muy saludable estructura financiera.

13.4.- INDICE DE RENTABILIDAD

	2.003	2.002
$\frac{\text{UTILIDAD DEL EJERCICIO}}{\text{CAPITAL SOCIAL}} = \frac{401.199,37}{1'050.000,00} \times 100 = 38,20\%$		$\frac{439.995,04}{750.000,00} \times 100 = 58,66\%$

La utilidad en mención es antes de Participación de Trabajadores, Impuestos y Reservas.

El rendimiento del Capital Social en promedio del 38.20% a favor de los socios, por ser este porcentaje mayor al rendimiento promedio del mercado financiero y de valores que al 31 de Diciembre del 2.003 es alrededor del 15 al 18% se podrá aceptar como una buena rentabilidad sobre el Capital Social.

NOTA N° 14 CONCLUSIONES

- 14.1.- Del examen de Auditoría realizado se desprende del buen manejo de los mecanismos Administrativos y Contables, el sistema funciona de acuerdo a los objetivos y metas trazados por la Compañía.
- 14.2.- Los Estados Comparativos demuestran los cambios que han sufrido las diferentes cuentas, permitiendo a la gerencia analizar y hacer un seguimiento del comportamiento de cada una de ellas.
- 14.3.- Con el propósito de verificar la consistencia del control interno, se aplicó cuestionarios de control, en la medida que se consideró necesario para establecer las bases de confiabilidad de los registros, comprobando que es el adecuado lo ejercido por la Compañía.

XXXXXXXXXXXXXXXXXXXX