

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Intcomex del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Intcomex del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Intcomex del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Marzo 11, 2004
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No.15238

INTCOMEX DEL ECUADOR S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		176,873	81,391
Cuentas por cobrar comerciales	4	2,319,277	1,890,448
Inventarios	5	1,219,567	1,072,563
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>168,758</u>	<u>134,022</u>
Total activos corrientes		<u>3,884,475</u>	<u>3,178,424</u>
EQUIPOS:			
	7		
Equipo de computación		58,456	40,522
Maquinaria y equipo		28,200	7,989
Muebles y enseres		<u>22,078</u>	<u>17,028</u>
Total		108,734	65,539
Menos depreciación acumulada		<u>31,026</u>	<u>11,746</u>
Equipos, neto		<u>77,708</u>	<u>53,793</u>
OTROS ACTIVOS		<u>8,403</u>	<u>21,646</u>
TOTAL		<u>3,970,586</u>	<u>3,253,863</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	3,008,056	2,656,129
Participación a empleados	9	75,934	57,990
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>63,418</u>	<u>54,724</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,147,408</u>	<u>2,768,843</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital social		485,000	220,000
Reserva legal			99
Utilidades retenidas		<u>338,178</u>	<u>264,921</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>823,178</u>	<u>485,020</u>
TOTAL		<u>3,970,586</u>	<u>3,253,863</u>
Ver notas a los estados financieros			

INTCOMEX DEL ECUADOR S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS	12	16,473,202	11,923,380
COSTO DE VENTAS	12	<u>15,017,824</u>	<u>10,848,939</u>
MARGEN BRUTO		1,455,378	1,074,441
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,097,580</u>	<u>746,189</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>357,798</u>	<u>328,252</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses pagados			(3,854)
Ingresos financieros		109	672
Otros ingresos, neto		<u>148,321</u>	<u>61,533</u>
Total		<u>148,430</u>	<u>58,351</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>506,228</u>	<u>386,603</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	75,934	57,990
Impuesto a la renta	10	<u>92,136</u>	<u>64,391</u>
Total		<u>168,070</u>	<u>122,381</u>
UTILIDAD NETA		<u>338,158</u>	<u>264,222</u>

Ver notas a los estados financieros

INTCOMEX DEL ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001	100,000		120,798	220,798
Utilidad del año			264,222	264,222
Transferencia		12,080	(12,080)	
Capitalización	<u>120,000</u>	<u>(11,981)</u>	<u>(108,019)</u>	_____
Saldo al 31 de diciembre del 2002	220,000	99	264,921	485,020
Utilidad del año			338,158	338,158
Transferencia		26,422	(26,422)	
Capitalización	<u>265,000</u>	<u>(26,521)</u>	<u>(238,479)</u>	_____
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>485,000</u>	_____	<u>338,178</u>	<u>823,178</u>

Ver notas a los estados financieros

INTCOMEX DEL ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	15,944,465	10,768,787
Pagado a proveedores y empleados	(15,766,271)	(10,680,397)
Intereses pagados		(3,854)
Intereses ganados	109	672
Participación trabajadores	(57,990)	(26,385)
Impuesto a la renta	(128,652)	(97,882)
Otros ingresos, neto	<u>148,321</u>	<u>60,917</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>139,982</u>	<u>21,858</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de equipos	(43,195)	(51,483)
Adquisición de otros activos	<u>(1,305)</u>	<u>(9,835)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(44,500)</u>	<u>(61,318)</u>
CAJA Y BANCOS		
Incremento (Disminución) neto durante el año	95,482	(39,460)
Comienzo del año	<u>81,391</u>	<u>120,851</u>
FIN DEL AÑO	<u>176,873</u>	<u>81,391</u>

(Continúa...)

INTCOMEX DEL ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	338,158	264,222
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de equipos	19,280	10,355
Provisión para cuentas incobrables	99,908	33,092
Provisión para obsolescencia de inventarios	(6,824)	12,289
Amortización otros activos	14,548	12,427
Bajas de equipos		984
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(528,737)	(1,156,193)
Inventarios	(140,180)	(399,228)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,780	(53,624)
Cuentas por pagar	351,927	1,287,325
Participación a empleados	17,944	31,605
Impuesto a la renta	(36,516)	(33,491)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>8,694</u>	<u>12,095</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>139,982</u>	<u>21,858</u>

Ver notas a los estados financieros

INTCOMEX DEL ECUADOR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Intcomex Ecuador S. A., fue constituida en el Ecuador el 4 de octubre del 2000 y su actividad principal es la comercialización mayorista de productos informáticos y servicios relacionados con la industria informática.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

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

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Equipos - Al costo de adquisición. El costo de los equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, y 3 años para equipo de computación.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>(en U.S. dólares)</u>	
Clientes locales	2,466,248	1,938,378
Compañías relacionadas	3,029	2,162
Provisión para cuentas incobrables	<u>(150,000)</u>	<u>(50,092)</u>
Total	<u>2,319,277</u>	<u>1,890,448</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>(en U.S. dólares)</u>	
Equipos y suministros de computación	1,066,450	642,377
Importaciones en tránsito	164,582	448,475
Provisión para obsolescencia	<u>(11,465)</u>	<u>(18,289)</u>
Total	<u>1,219,567</u>	<u>1,072,563</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente, Nota 10	85,369	48,853
Impuesto al Valor Agregado	65,665	68,350
Otras cuentas por cobrar	<u>17,724</u>	<u>16,819</u>
Total	<u>168,758</u>	<u>134,022</u>

7. EQUIPOS

Los movimientos de equipos fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	53,793	13,649
Adquisiciones	43,195	51,483
Ventas y/o retiros		(984)
Depreciación	<u>(19,280)</u>	<u>(10,355)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>77,708</u>	<u>53,793</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	99,018	56,143
Proveedores del exterior	638,353	508,431
Compañías relacionadas	<u>2,270,685</u>	<u>2,091,555</u>
Total	<u>3,008,056</u>	<u>2,656,129</u>

9. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados 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.

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Empleados	430,295	328,613
Gastos no deducibles	<u>73,512</u>	<u>34,643</u>
Utilidad gravable	<u>503,807</u>	<u>363,256</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>92,136</u>	<u>64,391</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(48,853)	(15,362)
Provisión del año	92,136	64,391
Pagos efectuados	<u>(128,652)</u>	<u>(97,882)</u>
Saldos al fin del año, Nota 6	<u>(85,369)</u>	<u>(48,853)</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2003, el capital social autorizado consiste de 485,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (220,000 de acciones de US\$1 valor nominal en el 2002). Durante el año 2003, la Compañía incrementó su capital en US\$265,000 mediante la apropiación de la reserva legal y utilidades acumuladas de años anteriores.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Compras	<u>9,340,736</u>	<u>6,795,623</u>
Servicios administrativos	<u>28,014</u>	<u>38,431</u>
Ventas	<u> </u>	<u>33,482</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 11 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
