

*Manuel Arturo Suco Cárdenas*

**ECONOMISTA & AUDITOR**  
Guayaquil - Ecuador

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los señores Accionistas de  
**BANLOW S.A.**  
Guayaquil, Ecuador.

He auditado los balances generales adjuntos de BANLOW S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de BANLOW S.A. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalden las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de BANLOW S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales vigentes en la República del Ecuador.

Atentamente,



Econ. Manuel Suco Cárdenas,  
C.P.A. 4.128  
SC-RNAE No.017

Guayaquil, Marzo 16, 2004

BANLOW S.A.  
BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVO	DIC-2003		DIC-2002	
	\$	% DEL TOTAL	\$	% DEL TOTAL
<b>CORRIENTE:</b>				
Caja y Bancos	53.558	5,4	147.958	14,7
Cuentas por Cobrar	323.425	32,7	307.250	30,5
Provisión para Cuentas Incobrables	-10.418	-1,1	-7.552	-0,7
Inventarios	143.079	14,5	61.668	6,1
Impuestos Anticipados	0	0,0	11.066	1,1
<b>Total</b>	<b>509.644</b>	<b>51,5</b>	<b>520.389</b>	<b>51,6</b>
<b>FIJO-COSTO:</b>				
Total al Costo	90.151	9,1	79.867	7,9
Depreciación Acumulada	43.699	4,4	27.144	2,7
<b>ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>46.452</b>	<b>4,7</b>	<b>52.723</b>	<b>5,2</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	<b>355.000</b>	<b>35,9</b>	<b>355.000</b>	<b>35,2</b>
CARGOS DIFERIDOS	68.813	7,0	69.838	6,9
ACTIVOS INTANGIBLES	9.486	1,0	9.789	1,0
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>989.394</b>	<b>100,0</b>	<b>1.007.739</b>	<b>100,0</b>
<b>ACTIVOS CONTINGENTES</b>	<b>340.890</b>			
<b>PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>				
proveedores	104.373	10,5	120.252	11,93
Otras Ctas. por Pagar	35.024	3,5	53.410	5,30
Participación Laboral	8.358	0,8	6.339	0,63
Impuesto sobre la Renta	11.840	1,2	8.980	0,89
<b>Total</b>	<b>159.594</b>	<b>16,1</b>	<b>188.979</b>	<b>18,75</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>				
Préstamos del Exterior	355.000	35,9	355.000	35,23
Préstamos Nacionales	100.000	10,1	100.000	9,92
<b>Total</b>	<b>455.000</b>	<b>46,0</b>	<b>455.000</b>	<b>45,15</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>614.594</b>	<b>62,1</b>	<b>643.979</b>	<b>63,90</b>
<b>PATRIMONIO SOCIAL:</b>				
Capital Social	321.520	32,5	321.520	31,91
Reserva Legal	3.273	0,3	3.273	0,32
Reserva Facultativa	3.181	0,3	3.181	0,32
Reserva de Capital	7.598	0,8	8.131	0,81
Utilidades no Distribuidas	3.711	0,4	716	0,07
Utilidad del Ejercicio	35.518	3,6	26.939	2,67
<b>Total Patrimonio</b>	<b>374.800</b>	<b>37,9</b>	<b>363.760</b>	<b>36,10</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIM.SOCIAL</b>	<b>989.394</b>	<b>100,0</b>	<b>1.007.739</b>	<b>100,00</b>
<b>PASIVOS CONTINGENTES</b>	<b>340.890</b>			

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**BANLOW S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**EJERCICIO 2003**

	EJERCICIO 2003		EJERCICIO 2002	
	US\$	%	US\$	%
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>2.339.593</b>	<b>100,0</b>	<b>2.352.690</b>	<b>100,0</b>
<b>COSTO DE VENTAS:</b>				
Inventario Inicial	61.668	2,6	446.959	19,0
Compras	1.764.193	75,4	1.367.828	58,1
Inventario Final	143.079	6,1	61.668	2,6
<b>Costo de Ventas</b>	<b>1.682.782</b>	<b>71,9</b>	<b>1.753.119</b>	<b>74,5</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>656.812</b>	<b>28,1</b>	<b>599.571</b>	<b>25,5</b>
<b>GASTOS DE OPERACION:</b>				
Administración	391.389	16,7	326.597	13,9
Ventas	148.072	6,3	128.640	5,5
<b>Total</b>	<b>539.461</b>	<b>23,1</b>	<b>455.237</b>	<b>19,3</b>
<b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>	<b>117.350</b>	<b>5,0</b>	<b>144.333</b>	<b>6,1</b>
GASGOS FINANCIEROS	-62.661	-2,7	-100.987	-4,3
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	1.026	0,0	-1.089	0,0
<b>UTILIDAD ANTES DE PART.LABORAL</b>	<b>55.716</b>	<b>2,4</b>	<b>42.257</b>	<b>1,8</b>
PARTICIPACION LABORAL	-8.357	-0,4	-6.339	-0,3
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-11.840	-0,5	-8.980	-0,4
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>35.519</b>	<b>1,5</b>	<b>26.939</b>	<b>1,1</b>

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

**BANLOW S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

D E T A L L E	AÑO 2002	AÑO 2002
<b>1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:</b>		
Utilidad Neta	35.519	26.939
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Depreciaciones	18.471	15.231
Amortizaciones	8.016	8.666
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS-</b>		
Disminución (aumento) en Cuentas por Cobrar	-13.309	-91.651
Disminución (aumento) en Inventarios	-81.411	385.292
Disminución (aumento) en Otros Act.Corrientes	11.066	-11.066
Aumento (disminución) en Proveedores	-15.879	-257.403
Aumento (disminución) en Otras Cuentas por Pagar	-18.386	-21.763
Aumento (disminución) en Participación Laboral	2.019	2.040
Aumento (disminución) en Impuesto a la Renta	2.860	5.326
<b>FLUJO NETO EN OPERACIONES</b>	<b>-51.033</b>	<b>61.609</b>
<b>2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Disminución (aumento) en Activos Fijos	-12.200	-22.766
Disminución (aumento) en Otros Activos	-6.688	
<b>FLUJO NETO EN INVERSIONES</b>	<b>-18.888</b>	<b>-22.766</b>
<b>3.FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Pago en Numerario Aumento de Capital		11.859
Aumento (disminución) en el Patrimonio		-627
Ajuste Reserva de Capital	-534	
Dividendos en Efectivo	-23.945	
<b>FLUJO NETO EN FINANCIAMIENTO</b>	<b>-24.479</b>	<b>11.232</b>
Aumento neto en Caja y Bancos e Inver- siones Temporales	-94.400	50.075
<b>4.EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:</b>		
Saldo al Inicio del Año	147.958	97.883
<b>Saldo al final del año</b>	<b>53.558</b>	<b>147.958</b>

Las Notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

BANLOW S.A.  
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SOCIAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

DETALLE	PATRIMONIO SOCIAL	CAPITAL SUSCRITO	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA de CAPITAL	UTILIDAD NO DISTRIBUIDA	PERDIDAS Y GANANCIAS
<b>SALDOS AL 31 DIC. DEL 2002</b>	<b>363.760</b>	<b>321.520</b>	<b>3.273</b>	<b>3.181</b>	<b>8.131</b>	<b>716</b>	<b>26.939</b>
<b>EJERCICIO 2003</b>							
Transferencia Utilidad Ejercicio Anterior	0		0	0		26.939	-26.939
Dividendos en Efectivo	-23.945					-23.945	
Ajustes varios	-533				-533		
Utilidad Neta del Ejercicio	35.518						35.518
<b>TOTAL A DIC.31 DEL 2003</b>	<b>374.800</b>	<b>321.520</b>	<b>3.273</b>	<b>3.181</b>	<b>7.598</b>	<b>3.711</b>	<b>35.518</b>

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**BANLOW S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
**Expresados en dólares de USA**

**NOTA 1.-DESCRIPCION DE LA COMPAÑIA:**

La empresa se constituyó legalmente, como Sociedad Anónima el 27 de Julio del año 1999.

**NOTA 2.- OPERACIONES:**

Sus principales actividades son:

La compraventa, distribución, representación, agencias, e importaciones de televisores, radios, amplificadores, computadoras, etc. Así como la fabricación de antenas para radios, televisores y antenas en general.

**NOTA 3.- RESUMEN DE POLITICAS DE CONTABILIDAD:**

Las políticas de contabilidad que aplica la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos deben ser aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Durante el año 2002, en el Ecuador se adoptaron diez Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) en relación a la contabilización de Inversiones, consolidación de estados financieros, combinaciones de negocios, operaciones discontinuadas, utilidades por acción,

activos intangibles, provisiones y activos y pasivos contingentes, deterioro del valor de los activos y contabilización de subsidios del gobierno. Dichas normas son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y entraron en vigencia a partir del 1 de Enero del 2002, a excepción de la NEC-19 relacionada con estados financieros consolidados, cuya vigencia es a partir del 2003, según la Resolución No.03-Q-ICI-003 Emitida por la Superintendencia de Compañías.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

a) INVERSIONES TEMPORALES:

Las inversiones temporales están registradas al costo que no exceden al valor de mercado y se considera como equivalentes de efectivo en el Estado de Flujo de Efectivo.

b) INVENTARIOS:

Los inventarios de mercaderías son valorados por el método de Costo Promedio.

c) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - ACTIVOS FIJOS :

Los activos fijos se registran al costo de compra y el gasto por depreciación se registra en los resultados del ejercicio respectivo.

La depreciación es calculada en base a la estimación de la vida útil de los activos correspondientes.

d) PARTICIPACION DE TRABAJADORES:

La participación de trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley.

e) **IMPUESTO A LA RENTA:**

El Impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

f) **REGISTROS CONTABLES Y UNIDAD MONETARIA:**

Los registros contables de la compañía se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador en el año 2000.

g) **UTILIDAD NETA POR ACCION:**

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

**NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	302,479	307,250
Otros	20,945	
<b>TOTAL</b>	<b>323,424</b>	<b>307,250</b>

**NOTA 5.- INVENTARIOS:**

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
productos Terminados	143,079	61,668

**NOTA 6.- ACTIVO FIJO:**

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los activos fijos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Equipos Electrónicos	10,758	8,560
Equipos de Computación	38,608	32,424
Equipos de Oficina	1,751	2,834
Muebles y Enseres	13,200	11,500
Herramientas	923	766
Instalaciones	3,799	3,799
Equipo Ambiental	5,702	5,601
Equipos de Limpieza	852	852
Equipos de Seguridad	5,019	5,019
Vehículos	708	708
Montacargas	7,804	7,804
Proyecto Nuevo Sistema	918	0
Equipo de Prueba Almacén	109	0
<b>Total</b>	<b>90,151</b>	<b>79,867</b>
Depreciación Acumulada	43,699	27,144
<b>Neto</b>	<b>46,452</b>	<b>52,723</b>

**NOTA 7.- INVERSIONES PERMANENTES:**

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 las Inversiones Permanentes suman US\$355,000 y corresponden en su totalidad a acciones de Fresedo Investment S.A. empresa de nacionalidad panameña.

**NOTA 8.- PASIVO A LARGO PLAZO:**

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los pasivos a largo plazo se presentan de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACREEDOR		
Préstamos del Exterior	355,000	355,000
Préstamos de Accionistas	100,000	100,000
<b>Total</b>	<b>455,000</b>	<b>455,000</b>

Los préstamos del exterior están registrados en el Banco Central del Ecuador, vence en el año 2010 y devenga un interés anual del 10%.

**NOTA 9.- CAPITAL:**

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 la Compañía tiene un capital suscrito y pagado de 8,038,000 acciones ordinarias y nominativas de CUATRO centavos de dólar de los Estados Unidos de América cada una.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2003 la Compañía, NO registra variación en su capital suscrito y pagado.

**NOTA 10.- TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS:**

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2003 y del año 2002, la Compañía no registra transacciones con cuentas de resultados.

**NOTA 11.- RESERVA LEGAL:**

De acuerdo a la Ley de Compañías, un mínimo del 10.0 % de la Utilidad Neta anual debe apropiarse a una cuenta de Reserva Legal hasta que ésta acumule por lo menos al 50.0 % del Capital Suscrito y Pagado. Esta Reserva Legal no es disponible para el reparto en efectivo a los accionistas, pero puede utilizarse para realizar aumentos del Capital Social.

En el periodo de enero 1 al 31 de Diciembre del 2003 la Compañía NO registra incremento en la Reserva Legal.

En la carta de recomendaciones se sugiere realizar la contabilización de la Reserva Legal por la Utilidad del Ejercicio 2002, la misma asciende a \$ 2,994.26.

**NOTA 12.-PASIVOS CONTINGENTES:**

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 la compañía registra la suma de 340,890 y 397,650 Dólares de los Estados de América que corresponde a una garantía de un préstamo de la compañía panameña denominada Fresedo Investment S.A. compañía de nacionalidad panameña en la cual BANLOW tiene acciones de capital por \$355,000.

**NOTA 13.-IMPUESTO SOBRE LA RENTA:**

De acuerdo a la Legislación Tributaria vigente, el impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta es del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año.

## CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE-TRIBUTARIO:

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto la renta en los años 2003 y 2002, fueron las siguientes:

	2003	2002
Utilidad antes de Part. Laboral	55,716	42,257
Más: Gastos no deducibles	0	0
Participación Laboral	-8,357	-6,339
<b>Utilidad Gravable</b>	<b>47,359</b>	<b>35,918</b>
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>11,840</b>	<b>8,980</b>

Para el año 2003 la Compañía provisionó el 25.0% por impuesto a la renta. Por el año 2002 pagó 25.0% en concepto de impuesto a la renta.

### NOTA 14. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de emisión de este Reporte por parte del Auditor Externo (Marzo 16 del 2004), no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto relevante en sus estados financieros.



Econ. Manuel Suco Cárdenas  
CPA 4128  
SC - RNAE No.017

*Manuel Arturo Suco Cárdenas*

ECONOMISTA & AUDITOR  
Guayaquil - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas de  
**BANLOW S.A.**  
Guayaquil, Ecuador.

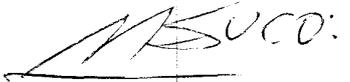
He auditado los balances generales adjuntos de BANLOW S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de BANLOW S.A. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalden las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.

Fui contratado como auditor externo el 7 de Mayo del 2002.

En mi opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de BANLOW S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales vigentes en la República del Ecuador.

Atentamente,



Econ. Manuel Suco Cárdenas,  
C.P.A. 4.128  
SC-RNAE No.017

Guayaquil, Junio 25, 2003

BANLOW S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

ACTIVO	DIC-2002		DIC-2001	
	\$	% DEL TOTAL	\$	% DEL TOTAL
<b>CORRIENTE:</b>				
Caja y Bancos	147.958	14,7	97.883	7,9
Cuentas por Cobrar	307.250	30,5	210.717	17,0
Provisión para Cuentas Incobrables	-7.552	-0,7	-2.670	-0,2
Inventarios	61.668	6,1	446.959	36,0
Impuestos Anticipados	11.066	1,1		0,0
<b>Total</b>	<b>520.389</b>	<b>51,6</b>	<b>752.889</b>	<b>60,6</b>
<b>FIJO-COSTO:</b>				
Total al Costo	79.867	7,9	57.525	4,6
Depreciación Acumulada	27.144	2,7	12.337	1,0
<b>ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>52.723</b>	<b>5,2</b>	<b>45.188</b>	<b>3,6</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	<b>355.000</b>	<b>35,2</b>	<b>355.000</b>	<b>-2,6</b>
CARGOS DIFERIDOS	69.838	6,9	78.929	6,4
ACTIVOS INTANGIBLES	9.789	1,0	9.364	0,8
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>1.007.739</b>	<b>100,0</b>	<b>1.241.370</b>	<b>70,6</b>
ACTIVO CONTINGENTE	397.650			
<b>PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>				
proveedores	120.252	11,9	377.655	30,4
Otras Ctas. por Pagar	53.410	5,3	75.173	6,1
Participación Laboral	6.339	0,6	4.299	0,3
Impuesto sobre la Renta	8.980	0,9	3.654	0,3
<b>Total</b>	<b>188.979</b>	<b>18,8</b>	<b>460.781</b>	<b>37</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>				
Préstamos del Exterior	355.000	35,2	355.000	28,6
Préstamos Nacionales	100.000	9,9	100.000	8,1
<b>Total</b>	<b>455.000</b>	<b>45,2</b>	<b>455.000</b>	<b>36,7</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>643.979</b>	<b>63,9</b>	<b>915.781</b>	<b>73,8</b>
<b>PATRIMONIO SOCIAL:</b>				
Capital Social	321.520	31,9	160.760	13,0
Reserva Legal	3.273	0,3	7.881	0,6
Reserva Facultativa	3.181	0,3	7.881	0,6
Reserva de Capital	8.131	0,8	75.495	6,1
Utilidades no Distribuidas	716	0,1	52.864	4,3
Utilidad del Ejercicio	26.939	2,7	20.708	1,7
<b>Total Patrimonio</b>	<b>363.760</b>	<b>36,1</b>	<b>325.589</b>	<b>26</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIM. SOCIAL</b>	<b>1.007.739</b>	<b>100,0</b>	<b>1.241.370</b>	<b>100,0</b>
PASIVO CONTINGENTE	397.650			

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

**BANLOW S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**EJERCICIO 2002**

	EJERCICIO 2002		EJERCICIO 2001	
	US\$	%	US\$	%
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>2.352.690</b>	<b>100,0</b>	<b>1.957.737</b>	<b>100,0</b>
<b>COSTO DE VENTAS:</b>				
Inventario Inicial	446.959	19,0	288.248	14,7
Compras	1.367.828	58,1	1.608.696	82,2
Inventario Final	61.668	2,6	446.959	22,8
<b>Costo de Ventas</b>	<b>1.753.119</b>	<b>74,5</b>	<b>1.449.985</b>	<b>74,1</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>599.571</b>	<b>25,5</b>	<b>507.752</b>	<b>25,9</b>
<b>GASTOS DE OPERACION:</b>				
Administración	326.597	13,9	256.341	13,1
Ventas	128.640	5,5	131.680	6,7
<b>Total</b>	<b>455.237</b>	<b>19,3</b>	<b>388.021</b>	<b>19,8</b>
<b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>	<b>144.333</b>	<b>6,1</b>	<b>119.731</b>	<b>6,1</b>
GASGOS FINANCIEROS	-100.987	-4,3	-93.575	-4,8
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	-1.089	0,0	2.506	0,1
<b>UTILIDAD ANTES DE PART.LABORAL</b>	<b>42.257</b>	<b>1,8</b>	<b>28.662</b>	<b>1,5</b>
PARTICIPACION LABORAL	-6.339	-0,3	-4.299	-0,2
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-8.980	-0,4	-3.654	-0,2
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>26.939</b>	<b>1,1</b>	<b>20.708</b>	<b>1,1</b>

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

**BANLOW S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

D E T A L L E	AÑO 2002	AÑO 2001
<b>1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:</b>		
Utilidad Neta	26.939	20.708
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Depreciaciones	15.231	9.221
Amortizaciones	8.666	
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS-</b>		
Disminución (aumento) en Cuentas por Cobrar	-91.651	14.000
Disminución (aumento) en Inventarios	385.292	-150.136
Disminución (aumento) en Otros Act. Corrientes	-11.066	0
Aumento (disminución) en Proveedores	-257.403	134.736
Aumento (disminución) en Otras Cuentas por Pagar	-21.763	-149.015
Aumento (disminución) en Participación Laboral	2.040	-3.029
Aumento (disminución) en Impuesto a la Renta	5.326	-6.728
<b>FLUJO NETO EN OPERACIONES</b>	<b>61.609</b>	<b>-130.243</b>
<b>2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Aumento en Activos Fijos	-22.766	-19.809
Aumento en Otros Activos		-7.026
<b>FLUJO NETO EN INVERSIONES</b>	<b>-22.766</b>	<b>-26.835</b>
<b>3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aumento (disminución) en Pasivos a Largo Plazo	0	80.000
Pago en Numerario Aumento de Capital	11.859	
Aumento (disminución) en el Patrimonio	-627	-1.011
<b>FLUJO NETO EN FINANCIAMIENTO</b>	<b>11.232</b>	<b>78.989</b>
Aumento neto en Caja y Bancos e Inversiones Temporales	50.075	-78.089
<b>4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:</b>		
Saldo al Inicio del Año	97.883	175.972
<b>Saldo al final del año</b>	<b>147.958</b>	<b>97.883</b>

Las Notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

BANLOW S.A.  
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SOCIAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

D E T A L L E	PATRIMONIO SOCIAL	CAPITAL SUSCRITO	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA de CAPITAL	UTILIDAD NO DISTRIBUIDA	PERDIDAS Y GANANCIAS
<b>SALDOS AL 31 DIC. DEL 2001</b>	<b>325.589</b>	<b>160.760</b>	<b>7.881</b>	<b>7.881</b>	<b>75.495</b>	<b>52.864</b>	<b>20.708</b>
<b>EJERCICIO 2002</b>							
Transferencia Utilidad Ejercicio Anterior	0		2.593	0		18.115	-20.708
Aumento de Capital Suscrito	11.859	160.760	-7.202	-4.700	-68.000	-69.000	
Ajustes varios	-627,30			-1	636	-1.263	
Utilidad Neta del Ejercicio	26.939						26.939
<b>TOTAL A DIC.31 DEL 2002</b>	<b>363.760</b>	<b>321.520</b>	<b>3.273</b>	<b>3.181</b>	<b>8.131</b>	<b>716</b>	<b>26.939</b>

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**BANLOW S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2002**  
**Expresados en dólares de USA**

**NOTA 1.-DESCRIPCION DE LA COMPAÑÍA:**

La empresa se constituyó legalmente, como Sociedad Anónima el 27 de Julio del año 1999.

**NOTA 2.- OPERACIONES:**

Sus principales actividades son:

La compraventa, distribución, representación, agencias, e importaciones de televisores, radios, amplificadores, computadoras, etc. Así como la fabricación de antenas para radios, televisores y antenas en general.

**NOTA 3.- RESUMEN DE POLITICAS DE CONTABILIDAD:**

Las políticas de contabilidad que aplica la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos deben ser aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Durante el año 2002, en el Ecuador se adoptaron diez Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) en relación a la contabilización de Inversiones, consolidación de estados financieros, combinaciones de negocios, operaciones discontinuadas, utilidades por acción,

activos intangibles, provisiones y activos y pasivos contingentes, deterioro del valor de los activos y contabilización de subsidios del gobierno. Dichas normas son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y entraron en vigencia a partir del 1 de Enero del 2002, a excepción de la NEC-19 relacionada con estados financieros consolidados, cuya vigencia es a partir del 2003, según la Resolución No.03-Q-ICI-003 Emitida por la Superintendencia de Compañías.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

a) INVERSIONES TEMPORALES:

Las inversiones temporales están registradas al costo que no exceden al valor de mercado y se considera como equivalentes de efectivo en el Estado de Flujo de Efectivo.

b) INVENTARIOS:

Los inventarios de mercaderías son valorados por el método de Costo Promedio.

c) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - ACTIVOS FIJOS :

Los activos fijos se registran al costo de compra y el gasto por depreciación se registra en los resultados del ejercicio respectivo.

La depreciación es calculada en base a la estimación de la vida útil de los activos correspondientes.

d) PARTICIPACION DE TRABAJADORES:

La participación de trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley.

e) IMPUESTO A LA RENTA:

El Impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

f) REGISTROS CONTABLES Y UNIDAD MONETARIA:

Los registros contables de la compañía se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador en el año 2000.

g) UTILIDAD NETA POR ACCION:

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

**NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes	307,250	202,106
Otros	0	8,611
<b>TOTAL</b>	<b>307,250</b>	<b>210,717</b>

**NOTA 5.- INVENTARIOS:**

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
productos Terminados	61,668	446,959

**NOTA 6.- ACTIVO FIJO:**

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, los activos fijos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Equipos Electrónicos	8,560	3,232
Equipos de Computación	32,424	24,877
Equipos de Oficina	2,834	2,574
Muebles y Enseres	11,500	8,120
Herramientas	3,799	697
Instalaciones	766	1,659
Equipo Ambiental	5,601	2,456
Equipos de Limpieza	852	15
Equipos de Seguridad	5,019	5,383
Vehículos	708	708
Montacargas	7,804	7,804
<b>Total</b>	<b>79,867</b>	<b>57,525</b>
Depreciación Acumulada	27,144	12,337
<b>Neto</b>	<b>52,723</b>	<b>45,188</b>

**NOTA 7.- INVERSIONES PERMANENTES:**

Al 31 de Diciembre del 2002 las Inversiones Permanentes suman US\$355,000 y corresponden en su totalidad a acciones de Fresedo Investment S.A. empresa de nacionalidad panameña.

**NOTA 8.- PASIVO A LARGO PLAZO:**

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, los pasivos a largo plazo se presentan de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACREEDOR		
Préstamos del Exterior	355,000	355,000
Préstamos de Accionistas	100,000	100,000
<b>Total</b>	<b>455,000</b>	<b>455,000</b>

**NOTA 9.- CAPITAL:**

Al 31 de Diciembre del 2002 la Compañía tiene un capital suscrito y pagado de 8,038,000 acciones ordinarias y nominativas de CUATRO centavos de dólar de los Estados Unidos de América cada una.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2002 la Compañía, registra un aumento en su capital suscrito de US\$160,760, de los cuales se pagó US\$148,902 utilizando Cuentas Patrimoniales y el saldo en numerario. La escritura de aumento de capital fue inscrita en el Registro Mercantil el 23 de Septiembre del 2002.

**NOTA 10.- TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS:**

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2002, la Compañía no registra transacciones con cuentas de resultados.

**NOTA 11.- RESERVA LEGAL:**

De acuerdo a la Ley de Compañías, un mínimo del 10.0 % de la Utilidad Neta anual debe apropiarse a una cuenta de Reserva Legal hasta que ésta acumule por lo menos al 50.0 % del Capital Suscrito y Pagado. Esta Reserva Legal no es disponible para el reparto en efectivo a los accionistas, pero puede utilizarse para realizar aumentos del Capital Social.

En el periodo de enero 1 al 31 de Diciembre del 2002 la Compañía registra un incremento en la Reserva Legal por el valor de 2,593 Dólares de los Estados Unidos de América, que corresponde a la transferencia sobre la utilidad Neta del ejercicio 2001.

En el pago del aumento del capital suscrito fue utilizado la suma de 7,202 Dólares de los Estados Unidos de América.

**NOTA 12.-PASIVOS CONTINGENTES:**

Al 31 de Diciembre del 2002 la compañía registra la suma de 397,650 Dólares de los Estados de América que corresponde a una garantía de un préstamo de una compañía panameña denominada Fresedo Investment S.A. compañía de nacionalidad panameña.

**NOTA 13.-IMPUESTO SOBRE LA RENTA:**

De acuerdo a la Legislación Tributaria vigente, el impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta es del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año.

**CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE-TRIBUTARIO:**

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto la renta en los años 2002 y 2001, fueron las siguientes:

	2002	2001
Utilidad antes de Part. Laboral	42,257	28,662
Más: Gastos no deducibles	0	0
Participación Laboral	-6,339	-4,299
<b>Utilidad Gravable</b>	<b>35,918</b>	<b>24,363</b>
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>8,980</b>	<b>3,654</b>

Para el año 2002 la Compañía pagó el 25.0% por impuesto a la renta. Por el año 2001 pagó 15.0% en concepto de impuesto a la renta. La utilidad del año 2001 se reinvertió en aumento del capital suscrito durante el año 2002.

**NOTA 14. HECHOS SUBSECUENTES:**

Hasta la fecha de emisión de este Reporte por parte del Auditor Externo (Junio 25 del 2003), no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto relevante en sus estados financieros.



Econ. Manuel Suco Cárdenas  
CPA 4128  
SC - RNAE No.017