

Econ. Manuel Suco Cárdenas RUC: 0900844465001
Av. 9 de Octubre 1904 - Telef. 2395655 - P.O.Box 09016961
Guayaquil - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

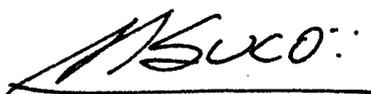
A los señores Accionistas de
BANLOW S.A.
Guayaquil, Ecuador.

He auditado los balances generales adjuntos de BANLOW S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio 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 21, 2006



BANLOW S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

ACTIVO	DIC-2005		DIC-2004	
	\$	% DEL TOTAL	\$	% DEL TOTAL
CORRIENTE:				
Caja y Bancos	118,881	16.0	51,599	6.68
Cuentas por Cobrar	64,659	8.7	102,351	13.25
Provisión para Cuentas Incobrables	-10,017	-1.3	-10,017	-1.30
Inventarios	509,105	68.5	534,444	69.19
Impuestos Anticipados	33,427	4.5	39,858	5.16
Total	716,055	96.4	718,234	92.99
FIJO-COSTO:				
Total al Costo	78,173	10.5	94,232	12.20
Depreciación Acumulada	57,435	7.7	62,219	8.06
ACTIVO FIJO NETO	20,738	2.8	32,012	4.14
CARGOS DIFERIDOS		0.0	14,023	1.82
OTROS ACTIVOS	6,297	0.8	8,133	1.05
TOTAL DEL ACTIVO	743,090	100.0	772,402	100.00
PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL				
PASIVO CORRIENTE:				
proveedores	256,978	34.6	223,968	29.00
Otras Ctas. por Pagar	10,427	1.4	29,821	3.86
Participación Laboral	11,713	1.6	11,367	1.47
Impuesto sobre la Renta	16,594	2.2	10,736	1.39
Total	295,712	39.8	275,891	35.72
PASIVO A LARGO PLAZO:				
Préstamos Nacionales		0.0	100,000	12.95
Total	0	0.0	100,000	12.95
TOTAL PASIVO	295,712	39.8	375,891	48.67
PATRIMONIO SOCIAL:				
Capital Social	390,000	52.5	321,520	41.63
Reserva Legal		0.0	6,824	0.88
Reserva Facultativa		0.0	3,181	0.41
Reserva de Capital	7,598	1.0	7,598	0.98
Utilidades no Distribuidas		0.0	3,711	0.48
Utilidad del Ejercicio	49,780	6.7	53,678	6.95
Total Patrimonio	447,378	60.2	396,511	51.33
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL	743,090	100.0	772,402	100.00

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

BANLOW S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
EJERCICIO 2005

	EJERCICIO 2005		EJERCICIO 2004	
	US\$	%	US\$	%
VENTAS NETAS	1.984.648	100,0	2.314.968	100,0
COSTO DE VENTAS:				
Inventario Inicial	475.411	24,0	143.079	6,2
Compras	1.693.771	85,3	2.176.679	94,0
Inventario Final	400.463	20,2	475.411	20,5
Costo de Ventas	1.768.719	89,1	1.844.347	79,7
UTILIDAD BRUTA	215.929	10,9	470.622	20,3
GASTOS DE OPERACION:				
Administración	72.683	3,7	221.341	9,6
Ventas	32.193	1,6	91.170	3,9
Total	104.876	5,3	312.511	13,5
UTILIDAD EN OPERACIONES	111.053	5,6	158.111	6,8
GASGOS FINANCIEROS	-26.341	-1,3	-85.518	-3,7
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	-6.625	-0,3	3.187	0,1
UTILIDAD ANTES DE PART.LABO	78.087	3,9	75.780	3,3
PARTICIPACION LABORAL	-11.713	-0,6	-11.367	-0,5
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-16.594	-0,8	-10.735	-0,5
UTILIDAD NETA	49.780	2,5	53.678	2,3

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros



BANLOW S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

DETALLE	AÑO 2005	AÑO 2004
1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:		
Utilidad Neta	49.780	53.678
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciaciones	7.283	19.094
Amortizaciones	5.531	6.596
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS-		
Disminución (aumento) en Cuentas por Cobrar	37.692	220.673
Disminución (aumento) en Inventarios	25.339	-391.365
Disminución (aumento) en Otros Act. Corrientes	9.670	-39.858
Aumento (disminución) en Proveedores	28.702	119.595
Aumento (disminución) en Otras Cuentas por Pagar	-24.621	-5.202
Aumento (disminución) en Participación Laboral	346	3.009
Aumento (disminución) en Impuesto a la Renta	5.858	-1.104
FLUJO NETO EN OPERACIONES	145.580	-14.885
2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución (aumento) en Activos Fijos	3.991	-4.654
Disminución (aumento) en Inversiones Permanentes		355.000
Disminución (aumento) en Otros Activos	16.625	49.547
FLUJO NETO EN INVERSIONES	20.616	399.893
3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Ajuste Cuenta Patrimonial	1.086	
Aumento (disminución) en Pasivo a Largo Plazo	-100.000	-355.000
Dividendos en Efectivo		-31.967
FLUJO NETO EN FINANCIAMIENTO	-98.914	-386.967
Aumento neto en Caja y Bancos e Inversiones Temporales	67.282	-1.959
4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:		
Saldo al Inicio del Año	51.599	53.558
Saldo al final del año	118.881	51.599

Las Notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

BANLOW S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SOCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

	PATRIMONIO SOCIAL	CAPITAL SUSCRITO	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA de CAPITAL	UTILIDAD NO DISTRIBUIDA	PERDIDAS Y GANANCIAS
SALDOS AL 31 DIC. DEL 2004	396.511	321.520	6.824	3.181	7.598	3.711	53.678
EJERCICIO 2005							
Transferencia Utilidad Ejercicio Anterior	0			0		53.678	-53.678
Aumento de Capital	0	68.480	-6.824	-3.181		-58.475	
Ajustes	1.086					1.086	
Utilidad Neta del Ejercicio	49.780						49.780
TOTAL A DIC. 31 DEL 2005	447.377	390.000	0	0	7.598	0	49.780

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

BANLOW S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005
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.

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

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.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares en varios aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por la NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

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

Ecuador y puede diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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.

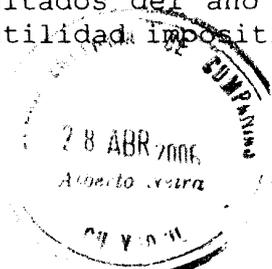
c) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - ACTIVOS FIJOS :

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 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	60,843	98,703
Otros	3,816	3,648
Total	64,659	102,351

NOTA 5.- INVENTARIOS:

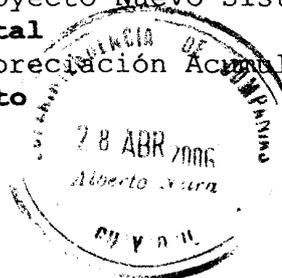
Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
productos Terminados	509,105	534,444

NOTA 6.- ACTIVO FIJO:

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, los activos fijos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Equipos Electrónicos	8,064	11,629
Equipos de Computación	19,622	41,357
Equipos de Oficina	1,304	1,778
Muebles y Enseres	12,037	13,734
Herramientas	505	923
Instalaciones	3,791	3,799
Equipo Ambiental	5,716	7,337
Equipos de Limpieza	854	852
Equipos de Seguridad	3,196	5,019
Vehículos		
Montacargas	7,804	7,804
Proyecto Nuevo Sistema	15,280	
Total	78,173	94,232
Depreciación Acumulada	57,435	62,219
Neto	20,738	32,012



NOTA 7.- INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de Diciembre del 2005 la Compañía NO registra Inversiones Permanentes. Al 31 de Diciembre 2004 NO registró inversiones permanentes.

NOTA 8.- PASIVO A LARGO PLAZO:

Al 31 de Diciembre del 2005 la Compañía NO registra pasivos a largo plazo. Al 31 de Diciembre del 2004 registró pasivos a largo plazo por pagar a accionistas por \$100,000.

NOTA 9.- CAPITAL:

Al 31 de Diciembre del 2005 la Compañía tiene un capital suscrito y pagado de 390,000 acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América cada una.

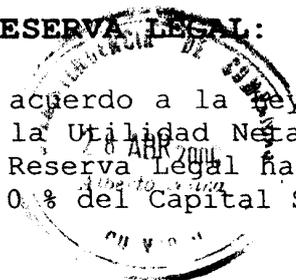
Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2005 la Compañía, registra un aumento de capital por 68,479 dólares de los Estados Unidos de América.

NOTA 10.- TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS:

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2005 y del año 2004, 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 2005 la Compañía registra una disminución de \$6,824 en la Reserva Legal por el pago del aumento de capital con la reserva legal.

NOTA 12.-PASIVOS CONTINGENTES:

Al 31 de Diciembre del 2005 la compañía NO registra pasivos contingentes.

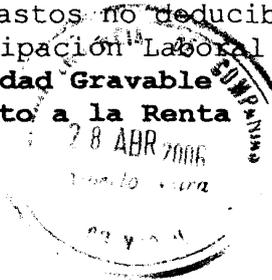
NOTA 13.-IMPUESTO SOBRE LA RENTA:

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 2005 y 2004, fueron las siguientes:

	2005	2004
Utilidad antes de Part. Laboral	78,087	75,780
Más: Gastos no deducibles	0	0
Participación Laboral	- 11,713	-11,367
Utilidad Gravable	66,374	64,413
Impuesto a la Renta	16,594	10,735



Para el año 2005 la Compañía provisionó el 25.0% por impuesto a la renta. Por el año 2004 pagó 15.0% 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 21 del 2006), 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

