

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas

Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A.

- 1.- Hemos auditado el estado de situación adjunto de **Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A.** al 31 de diciembre del 2001, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.
- 2.- Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A.** al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.
- 4.- La Compañía presenta sus estados financieros en US dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Herrera Chang & Asociados

No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Abril 5, 2002

Miulin Chang de Herrera
Miulin Chang de Herrera
Socia

Carchi 601 y Quisquils, Guayaquil – Ecuador

Teléfono: (593-4) 292000
Fax: (593-4) 281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una
firma miembro independiente de
RSM International, asociación de
firmas independientes de
contabilidad y consultoría.

Consortio Mercantil Ecuatoriano CONEC S.A.
(Quito - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

Activos

Activo corriente:

Bancos	US\$	209.506
Cuentas por cobrar - Accionistas (nota 3)		419.934
Cuentas por cobrar - otras		1.275
Impuestos pagados por adelantado (nota 6)		<u>3.431</u>
Total activo corriente		634.146

Inversiones (nota 4)

		<u>3.435.805</u>
US\$		<u>4.069.951</u>

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar - Otras	US\$	361
Gastos acumulados por pagar (nota 5)		44.531
Impuesto a la renta por pagar (nota 6)		<u>2.082</u>
Total pasivo corriente		46.974

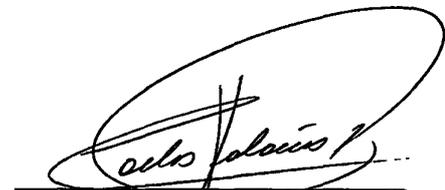
Patrimonio:

Capital acciones-suscrito 37.000 acciones de US \$ 100 cada una (nota 7)		3.700.000
Reserva legal (nota 8)		92.500
Utilidades disponibles		<u>230.477</u>
Total patrimonio		<u>4.022.977</u>
US\$		<u>4.069.951</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Andrés Naranjo Moscoso
Presidente



Ing. Carlos Palacios
Contador General

Consortio Mercantil Ecuatoriano CONEC S.A.
(Quito - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Ingresos:

Dividendos recibidos (nota 3)	US\$	306.140
Intereses ganados (nota 3)		<u>31.494</u>
Total ingresos		337.634

Gastos de operación:

Gastos generales	27.439	
Gastos financieros	<u>103</u>	
Total gastos de operación		<u>27.542</u>

Utilidad operacional 310.092

Otros ingresos (egresos):

Pérdida en valuación de inversiones -36.351

Utilidad antes de participación de trabajadores
sobre las utilidades e impuesto a la renta 273.741

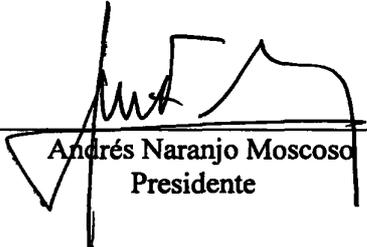
Participación de trabajadores sobre las utilidades 41.061

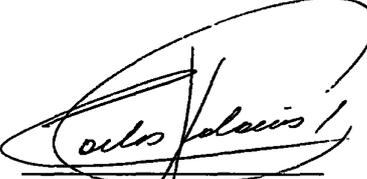
Utilidad antes de impuesto a la renta 232.680

Impuesto a la renta (nota 6) 2.203

Utilidad neta US\$ 230.477

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente

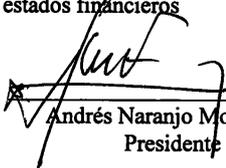

Ing. Carlos Palacios
Contador General

Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

	Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Utilidades disponibles	Total
Saldo al inicio del año	US\$ 656.000	2.512.473	0	704.455	3.872.928
Transferencia			610.959	-610.959	0
Aumento de capital (nota 7)	3.044.000	-2.512.473	-518.459	-13.068	0
Pago de dividendo	0	0	0	-80.428	-80.428
Utilidad neta	0	0	0	230.477	230.477
Saldo al final del año	US\$ <u>3.700.000</u>	<u>0</u>	<u>92.500</u>	<u>230.477</u>	<u>4.022.977</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Andrés Naranjo Moscoso
Presidente



Ing. Carlos Palacios
Contador General

Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S.A.
(Quito - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Aumento (Disminución) en efectivo

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Dividendos recibidos	86.206	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-82.844	
Intereses, neto	31.494	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		34.856

Flujos de efectivo utilizado en actividades de inversión:

Adiciones en inversiones, neto		-145.670
--------------------------------	--	----------

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

Dividendos pagados	-80.428	
Aumento, neto préstamos de Accionistas	-181.404	
Disminución en sobregiros bancarios	-52.808	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		-314.640

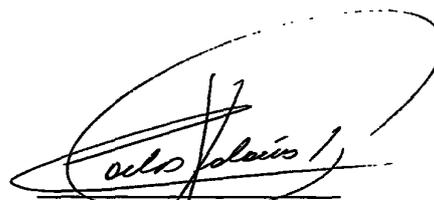
Disminución neto de efectivo -425.454

Efectivo al inicio del año 634.960

Efectivo al final del año US\$ 209.506

P A S A N


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


Ing. Carlos Palacios
Contador General

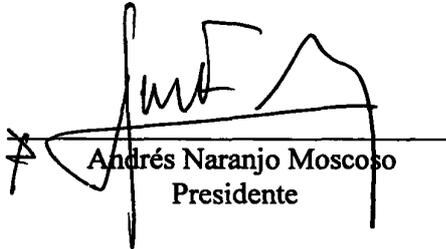
Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S.A.

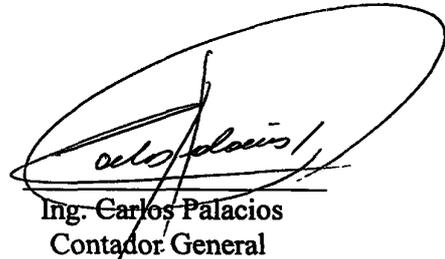
VIENEN

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación

Utilidad neta		US\$ 230.477
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo provisto por las actividades de operación		
Pérdida en valuación de inversiones		36.351
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	-221.209	
Aumento en otras cuentas por pagar	223	
Disminución en gastos acumulados por pagar	-13.068	
Aumento en impuesto a la renta por pagar	2.082	
Total cambios en activos y pasivos		<u>-231.972</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US\$ <u>34.856</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


 Andrés Naranjo Moscoso
 Presidente


 Ing. Carlos Palacios
 Contador General

CONSORCIO MERCANTIL ECUATORIANO**CONEC S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2001

1.- Operaciones

CONSORCIO MERCANTIL ECUATORIANO (CONEC) S. A. se constituyó el 5 de diciembre de 1972 y su actividad es la de realizar inversiones en sociedades de capital.

La economía del País en el año 2001 fue alentadora, la inflación cayó a su menor nivel en 20 años del 91% al 22,44% y se obtuvo la mayor tasa de crecimiento de la región, el 5,4% del Producto Interno Bruto PIB.

Para el año 2002 se espera que continúe la evolución macroeconómica aunque con menor intensidad, el Banco Central del Ecuador estima un crecimiento del PIB del 4,5%, y la inflación de un dígito. Sin embargo la inestabilidad y la continua dependencia de la caja fiscal de los recursos del petróleo y la falta de dinamismo en el incremento de productividad y competitividad de los bienes transables, podrían estar frenando la evolución macroeconómica esperada, y hace que para este año se prevea un déficit de la balanza comercial.

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

Año	Indices Inflación	
	Indice a Diciembre	Porcentaje de variación anual
1999	448,7	60,70
2000	857,0	91,00
2001	1049,31	22,44

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC

promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados es la siguiente:

- La conversión de estados financieros a US Dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad efectuada en el 2000, requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas no monetarias a costos históricos.
- Las inversiones en acciones se presentan al costo de adquisición convertido a US Dólares de acuerdo a regulaciones locales. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro de las inversiones en acciones por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% de capital accionario con derecho a voto y la consolidación de los estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto.

b) Inversiones

Están registradas al costo convertido a US Dólares. Los dividendos en acciones y participaciones recibidos provenientes de inversiones en empresas inscritas en las Bolsas de Valores se contabilizan con cargo a inversiones y crédito a utilidades no realizadas en el patrimonio; en el caso de los recibidos de otras compañías se las registra con crédito a Reserva de Capital (nota 10).

3.- Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas se efectúan en términos, condiciones y precios establecidos sobre bases especiales debido a que la Compañía forma parte de un grupo corporativo administrativo por una gerencia común. Las transacciones efectuadas durante el período son como sigue:

<u>Estado de situación</u>	<u>US\$</u>
Cuentas por cobrar:	
Por dividendos	219.934
Por préstamos	<u>200.000</u>
	<u>419.934</u>

Estado de Resultados

Dividendos recibidos	251.253
Intereses ganados	29.080

4.- **Inversiones**

Las inversiones al 31 de diciembre del 2001 son por acciones en las siguientes compañías:

Compañía	% Part.	Cant. Acciones	V/.Unit. Nominal	US\$		Valor Patrimonial	
				V. Nominal	Saldo al 31/12/01	%	US\$
Adujar S. A.	3,12%	6.310.017	0,0004	2.524	23.932	-	-
Banco de Guayaquil	0,0003%	1.092	0,004	4	8	0,0003	9,61
Cia. Ecuatoriana del Caucho S. A.	3,41%	7.425.674	0,04	297.027	297.027	0,03	718.063
Banco Cofec		170.055	0,004	680	552		
Ecuatoriana de Artefactos S. A.		944	0,004	4	40		
Fadel S. A.		8.591	0,04	344	1.555		
Ganesa		600	0,04	24	382		
Inmobiliaria del Pacífico S. A.		32	0,0004	0,0128	68		
La Internacional C. A.		195	0,0004	0,078	1.275		
Maresa		141.508	40	5.660.320	30.121		
Marinvest S. A.		5.835	0,04	233	545		
Supertex S. A.		5.024	0,0004	2	689		
Vestetexsa		3.765	0,04	151	295		
Reencauche Superior S. A.	29%	1.450.000	0,04	58.000	61.472		
Club Ejecutivos Quito		1	32	32	102		
Club Ejecutivos Guayaquil		2	1,60	3	99		
Electroquil S. A.		568 y 22	1 y 0,04	569	842		
					<u>419.005</u>		
Compañías Subsidiarias:							
Andina Licores S.A.	99,69%	81.746	10		817.460		1.124.872
S.A. Importadora Andina	99,97%	219.934	10		<u>2.199.340</u>		2.475.169
					<u>3.016.800</u>		
Total					<u><u>3.435.805</u></u>		

Un resumen del movimiento de inversiones, por el año terminado al 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

	US\$
Saldo al inicio del año	3.326.486
Adiciones-aportes SAIA	145.670
Ajustes por conversión US\$ (nota 8)	-36.351
	<u><u>3.435.805</u></u>

La Compañía no ha recibido la certificación patrimonial proporcional de ciertas compañías receptoras de las inversiones para comparar que el valor en libros no sea superior al valor patrimonial o mercado.

5.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31-12-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31-12-01</u>
Obligaciones contingentes	1.438	2.256	-224	3.470
Participación de trabajadores sobre utilidades	56.161	41.061	-56.161	41.061
	<u>57.599</u>	<u>43.317</u>	<u>-56.385</u>	<u>44.531</u>

6.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta el año terminado el 31 de diciembre de 1996 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

En Diciembre 31 del 2001 el Ejecutivo promulgó el nuevo Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas., el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

	<u>US\$</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	232.680
Menos Ingresos exentos	
Dividendos recibidos 85%	260.219
Más: Gastos no deducibles	<u>36.350</u>
Base imponible sujeta al 25% impuesto a la renta	<u>8.811</u>
Impuesto neto a la renta por pagar 25%	US\$ <u>2.203</u>

	<u>US\$</u>
Impuesto causado año 2001	2.203
Menos: Retenciones año 2001	121
	<u>2.082</u>

7.- Aumento de Capital

La Compañía mediante escritura de aumento de capital y reforma de estatutos, inscrita ante el Registrador Mercantil del cantón Quito, el 21 de febrero del 2001, aumentó el capital autorizado en US\$7.400.000 y el capital suscrito y pagado en US\$3.700.000, dicho aumento ha sido realizado mediante la capitalización de reservas por US\$2.663.880 y utilidades por US\$380.120.

8.- Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a Reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumento de o para cubrir pérdidas en las operaciones.
