



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio
DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **DISTRIBUIDORA DISPACIF 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 dichos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

La Compañía registró ventas sobre inventarios que al 31 de diciembre del 2001 estaban en tránsito. Su efecto fue incrementar la utilidad bruta en aproximadamente US\$ 280.000 y sus cuentas por cobrar en US\$2.263.414. De acuerdo a principios de contabilidad cuando el vendedor ha retenido los riesgos y beneficios de propiedad, aún cuando se haya transferido el título legal, la transacción es un convenio financiero y no da lugar a ingresos.

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios para aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos 25 años de trabajo en la empresa. Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía no ha contratado un estudio actuarial para establecer la razonabilidad de la provisión registrada a esa fecha.

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **DISTRIBUIDORA DISPACIF 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 normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

ny

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.



HERRERA CHANG

& asociados

En el año 2001, 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
N° de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Miguel Ángel Herrera
Miguel Ángel de Herrera
Socia

Mayo 6, 2002

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

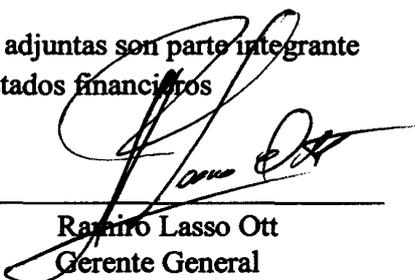
ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

Activos

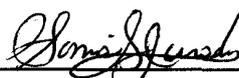
Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	322.845
Cuentas por cobrar:			
Clientes	8.954.866		
Compañías relacionadas (nota 3)	466.168		
Empleados	20.241		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 7)	191.881		
Otros impuestos	475.621		
Otras	28.305		
Total cuentas por cobrar	<u>10.137.082</u>		
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 6)	<u>150.978</u>		
Cuentas por cobrar, neto			9.986.104
Inventarios:			
Mercaderías	532.950		
Inventarios en tránsito	<u>3.516.727</u>		
Total inventarios			4.049.677
Gastos pagados por anticipado			<u>24.003</u>
Total activo corriente			14.382.629
Muebles y equipos	552.680		
Menos depreciación acumulada	<u>431.533</u>		
Total muebles y equipos, neto (nota 4)			121.147
Otros activos			<u>115</u>
		US\$	<u>14.503.891</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Ramiro Lasso Ott
Gerente General



Sonia Jurado Solorzano
Contadora

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario		US\$	7.715
--------------------	--	------	-------

Cuentas por pagar:

Proveedores	9.200.956		
Relacionadas (nota 3)	1.871.877		
Otras	<u>2.608.752</u>		
Total cuentas por pagar			13.681.585

Gastos acumulados por pagar (nota 5)			<u>75.784</u>
--------------------------------------	--	--	---------------

Total pasivo corriente			13.765.084
------------------------	--	--	------------

Deudas a largo plazo-

Reserva para jubilación patronal (notas 6 y 8)			<u>5.380</u>
--	--	--	--------------

Total pasivos			13.770.464
---------------	--	--	------------

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas y pagadas: 1.560.000 acciones
de US\$0,04 cada una.

62.400

Aportes para aumento de capital

97.883

Reserva legal (nota 9)

1.774

Reserva facultativa

1.339

Reserva de capital (nota 10)

531.041

Utilidades acumuladas

38.990

Total patrimonio

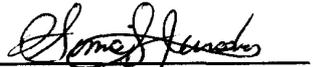
733.427

US\$ 14.503.891

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.



Ramiro Lasso Ott
Gerente General



Sonia Jurado Solorzano
Contadora

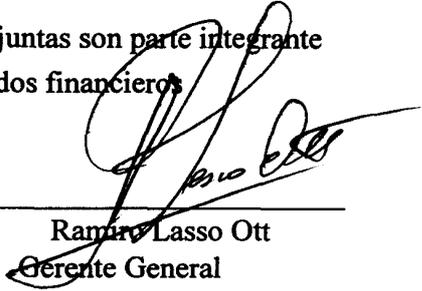
DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

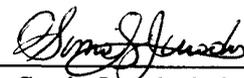
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Ventas		US\$	26.784.179
Costo de ventas (nota 3)			<u>23.508.347</u>
Utilidad bruta			3.275.832
Gastos de operación (nota 3)			
Gastos de ventas	2.921.254		
Gastos de administración	<u>382.149</u>		
Total gastos de operación			<u>3.303.403</u>
Pérdida operacional			-27.571
Otros ingresos (egresos):			
Intereses ganados, neto	11.006		
Utilidad en venta de activo fijo	17.447		
Otros	<u>18.976</u>		
Total otros ingresos (egresos), neto			<u>47.429</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta			19.858
Participación de trabajadores sobre las utilidades (nota 5)			<u>2.979</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta			16.879
Impuesto a la renta (nota 7)			<u>4.220</u>
Utilidad neta		US\$	<u>12.659</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Ramiro Lasso Ott
Gerente General



Sonia Jurado Solorzano
Contadora

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

		Capital acciones	Aportes para aumento de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldo al inicio del año	US\$	62.400	97.883	1.774	1.339	531.041	27.230	721.667
Pago de utilidades e impuesto a la renta, 2000		0	0	0	0	0	-899	-899
Utilidad neta		0	0	0	0	0	12.659	12.659
Saldo al final del año	US\$	<u>62.400</u>	<u>97.883</u>	<u>1.774</u>	<u>1.339</u>	<u>531.041</u>	<u>38.990</u>	<u>733.427</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Ramiro Lasso Ott
Gerente General



Sonia Jurado
Contadora

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	22.964.205	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-23.224.355	
Intereses ganados		11.006	
Otros		24.247	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación			-224.897

Flujos de efectivo en las actividades de inversión-

Adquisición de muebles y equipos		-7.951	
Venta de muebles y equipos		4.808	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			-3.143

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

Aumento de sobregiro bancario		7.715	
Valores entregados, neto a compañías relacionadas		-326.617	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			-318.902

Disminución neta en el efectivo

-546.942

Efectivo al inicio del año

869.787

Efectivo al final del año

US\$ 322.845

P A S A N

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.**VIENEN****Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto
utilizado por las actividades de operación:**

Utilidad neta		US\$	12.659
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación	73.441		
Provisión para cuentas de cobro dudoso	12.613		
Baja de muebles y equipos	190		
Total partidas conciliatorias			86.244
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar	-4.129.960		
Aumento en inventarios	-1.680.092		
Aumento en pagos anticipados	-5.314		
Aumento en cuentas por pagar	5.507.194		
Disminución en gastos acumulados por pagar	-6.189		
Pago por jubilación patronal	-9.439		
Total cambios en activos y pasivos			<u>-323.800</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		US\$	<u>-224.897</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2001

1.- Operaciones

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A., se constituyó con domicilio en la ciudad de Guayaquil en 1980. La Compañía tiene sucursales en las ciudades de Quito, Cuenca, Ambato y Portoviejo. Su actividad principal consiste en la comercialización de productos de consumo masivo.

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:

<u>Año</u>	<u>Indices Inflación</u>	
	<u>Indice a diciembre</u>	<u>Porcentaje de variación anual</u>
1999	448,70	60,70
2000	857,00	91,00
2001	1.049,31	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 y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías, entidad encargada de su control y vigilancia.

La diferencia principal entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador 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 2001, 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.

b) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo el que no excede al valor de mercado. El costo para las mercaderías se determina por el método promedio y los inventarios en tránsito están registrados al costo según facturas.

c) Provisión para cuentas de dudoso cobro

La Compañía registra con cargo a resultados provisiones para cubrir eventuales pérdidas que podrían producirse en la realización de las cuentas por cobrar.

d) Muebles y equipos

Las muebles y equipos están registrados al costo de adquisición convertido a US Dólares.

Las muebles y equipos son depreciados por el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los activos, según los siguientes porcentajes anuales:

- Muebles y enseres	10%
- Equipos	10% y 20%
- Vehículos	20%

e) Pensiones de jubilación patronal

El Código de Trabajo, establece el pago obligatorio de las pensiones de jubilación patronal a los empleados que presten 25 años de servicios continuos o el pago de la parte proporcional para los empleados que trabajen entre 20 y 25 años para un mismo empleador.

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía es distribuidor exclusivo de ciertas compañías relacionadas y pertenece a un grupo corporativo con una administración común.

Las transacciones con compañías relacionadas que afectaron a resultados en el ejercicio 2001, fueron:

	<u>US\$</u>
Compras	11.556.365
Intereses ganados	9.796
Arriendos ganados	576
Arriendos pagados	60.981
Servicios de sistemas, gastos	65.745
Servicios de Publicidad	21.624
Bonificaciones, gastos	1.800.000

Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas que se muestra en el estado de situación resultan de las transacciones antes indicadas.

4.- Muebles y equipos

El movimiento de muebles y equipos, por el año que terminó el 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2000</u>	<u>Ventas y</u> <u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-200</u>
Costo:				
Muebles y enseres	40.801	0	0	40.801
Equipos	100.130	5.719	-2.930	102.919
Vehículos	425.181	2.232	-18.453	408.960
Total costo	<u>566.112</u>	<u>7.951</u>	<u>-21.383</u>	<u>552.680</u>
Depreciación acumulada	<u>374.477</u>	<u>73.441</u>	<u>-16.385</u>	<u>431.533</u>
Muebles y equipos, neto	<u>191.635</u>			<u>121.147</u>

El cargo a gastos por depreciación de los muebles y equipos fue de US\$73.441.

5.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de las cuentas de gastos acumulados por pagar durante el año 2001 fue así:

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2000</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2001</u>
Beneficios sociales	31.952	89.398	-81.188	40.162
Participación de trabajadores	4.573	2.979	-4.573	2.979
Otros Beneficios	45.076	82.969	-95.402	32.643
US\$	<u>81.601</u>	<u>175.345</u>	<u>-181.163</u>	<u>75.784</u>

6.- Provisión de cuentas de dudoso cobro y jubilación patronal

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro y reserva para pensiones de jubilación al 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-2000</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2001</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	US\$	138.365	12.613	0	150.978
Reserva para jubilación patronal		14.819	0	-9.439	5.380

7.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía hasta 1996.

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. La Compañía no se acogió a esta resolución.

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso, al 31 de diciembre del 2001 es:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	94.994
Impuesto causado, 2000	-6.478
Saldo por cobrar al 2000	88.516
Retenciones en la fuente, 2001	107.585
Impuesto causado 2001	-4.220
Impuesto a la renta, pagado en exceso	<u>191.881</u>

8.- Jubilación patronal

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco (25) años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal.

9.- Reserva legal

De acuerdo a disposiciones legales, las compañías deben transferir a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades netas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

10.- Reserva de Capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

11.- Diferencia entre libros y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2001, los estados financieros que se acompañan difieren con los saldos de los libros contables de la Compañía, por la siguiente reclasificación que la Compañía la registra posteriormente.

	Aumento (Disminución US\$)
Diferencias en:	
ACTIVO	
Corriente	<u>-4.220</u>
PASIVO	
Corriente	<u>-4.220</u>
