



**HERRERA CHANG**

& asociados

## **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 2002, 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.

En nuestra opinión, 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 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad aceptados en el Ecuador.

*Herrera Chang & Asociados*  
N° de Registro de la  
Superintendencia de  
Compañías: 010

Agosto 23, 2003

*Miulin Chang de Herrera*  
Miulin Chang de Herrera  
Socia

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

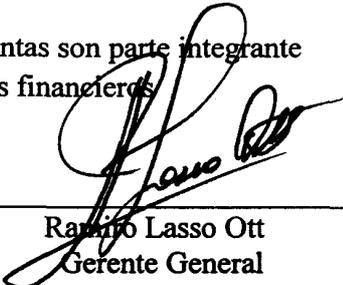
Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

**DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.**

(Guayaquil - Ecuador)

**ESTADO DE SITUACION**

31 de diciembre del 2002

**Activos****Activo corriente:**Caja y bancos US\$ 339.980**Cuentas por cobrar:**Clientes 6.315.058Compañías relacionadas (nota 3) 31.290Empleados 22.413Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 8) 233.721Otros impuestos 576.963Otras 6.873Total cuentas por cobrar 7.186.318Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 7) 202.593Cuentas por cobrar, neto 6.983.725**Inventarios:**Mercaderías 743.927Inventarios en tránsito 29.585Total inventarios 773.512**Gastos pagados por anticipado**21.080Total activo corriente 8.118.297Cuentas por cobrar relacionadas - largo plazo 22.288Muebles y equipos 560.889Menos depreciación acumulada 498.109Total muebles y equipos, neto (nota 4) 62.780Otros activos 415US\$ 8.203.780Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
 Raimundo Lasso Ott  
 Gerente General


  
 Sonia Jurado Solorzano  
 Contadora

**DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

**ESTADO DE SITUACION**  
31 de diciembre del 2002

**Pasivos y Patrimonio**

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario		US\$	37.961
Vencimiento corriente de deuda a largo plazo (nota 5)			1.132.055
Cuentas por pagar:			
Proveedores (nota 3)	5.304.028		
Partes relacionadas (nota 3)	49.312		
Otras	363.633		
Total cuentas por pagar			5.716.973
Gastos acumulados por pagar (nota 6)			102.147
Total pasivo corriente			6.989.136

Deudas a largo plazo-

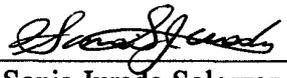
Obligaciones bancarias (nota 5)	310.035		
Reserva para jubilación patronal (nota 7)	158.016		
Total deuda a largo plazo			468.051
Total pasivos			7.457.187

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 10)	1.774		
Reserva facultativa	1.339		
Reserva de capital (nota 11)	531.041		
Utilidades acumuladas	52.156		
Total patrimonio			746.593
		US\$	8.203.780

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

  
Raimundo Lasso Ott  
Gerente General

  
Sonia Jurado Solorzano  
Contadora

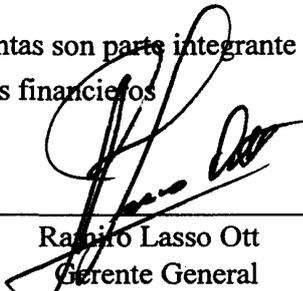
**DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

**ESTADO DE RESULTADOS**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

Ventas		US\$ 18.624.797
Costo de ventas (nota 3)		<u>15.470.297</u>
Utilidad bruta		3.154.500
Gastos de operación (nota 3)		
Gastos de ventas	1.804.264	
Gastos de administración	<u>1.249.334</u>	
Total gastos de operación		<u>3.053.598</u>
Utilidad operacional		100.902
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados, neto	-58.519	
Utilidad en venta de activo fijo	694	
Otros	<u>2.971</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>-54.854</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		46.048
Participación de trabajadores sobre las utilidades (nota 8)		<u>13.606</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		32.442
Impuesto a la renta (nota 8)		<u>19.276</u>
Utilidad neta		<u>US\$ 13.166</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Raimiro 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 2002

		<u>Capital</u>	<u>Aportes para</u>	<u>Reserva</u>	<u>Reserva</u>	<u>Reserva de</u>	<u>Utilidades</u>	<u>Total</u>
		<u>acciones</u>	<u>aumento</u>	<u>legal</u>	<u>facultativa</u>	<u>capital</u>	<u>acumuladas</u>	
Saldo al inicio del año	US\$	62.400	97.883	1.774	1.339	531.041	38.990	733.427
Utilidad neta		0	0	0	0	0	13.166	13.166
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>52.156</u>	<u>746.593</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

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

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

## Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$ 21.264.605	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-23.088.122	
Intereses pagados	-58.519	
Otros	<u>2.115</u>	
Efectivo neto usado en actividades de operación		-1.879.921

## Flujos de efectivo en las actividades de inversión-

Adquisición de muebles y equipos		-10.158
----------------------------------	--	---------

## Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

Aumento, neto en sobregiro bancario	30.246	
Aumento, neto en préstamos bancarios	1.442.090	
Valores recibidos, neto de compañías relacionadas	<u>434.878</u>	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>1.907.214</u>

Aumento neto en efectivo		17.135
--------------------------	--	--------

Efectivo al inicio del año		<u>322.845</u>
----------------------------	--	----------------

Efectivo al final del año	US\$	<u>339.980</u>
---------------------------	------	----------------

P A S A N .....

**DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.**

VIENEN .....

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto  
usado en las actividades de operación:

Utilidad neta		US\$	13.166
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto usado en las actividades de operación:			
Depreciación	68.103		
Provisión para cuentas de cobro dudoso	12.612		
Provisión para jubilación patronal	158.016		
Utilidad en venta de activos fijos	-694		
Total partidas conciliatorias			238.037
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución en cuentas por cobrar	2.493.598		
Disminución en inventarios	3.276.165		
Disminución en pagos anticipados	2.623		
Disminución en cuentas por pagar	-7.924.493		
Aumento en gastos acumulados por pagar	20.983		
Total cambios en activos y pasivos			-2.131.124
Efectivo usado en las actividades de operación		US\$	<u>-1.879.921</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

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

31 de diciembre del 2002

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 Montecristi. Su actividad principal consiste en la comercialización de productos de consumo masivo.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

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 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.

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

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

Los 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% 20% 33%
- 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. La Compañía, ha establecido una reserva por este concepto en base a un estudio actuarial.

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía es distribuidor exclusivo de ciertas compañías relacionadas y pertenece a un grupo empresarial.

Industrial Molinera C.A., compañía relacionada, es codeudora de una obligación contraída por la Compañía (nota 5).

Las transacciones con compañías relacionadas que afectaron a resultados en el ejercicio 2002, fueron:

	<u>US\$</u>
Compras	12.420.231
Intereses ganados-Inversión	12.016
Arriendos ganados	621
Arriendos pagados	57.210
Servicios de sistemas, gastos	79.539
Servicio de Publicidad	23.230
Servicio de guardianía	9.485
Bonificación especial	489.000

El saldo de cuentas por pagar por compras a compañías relacionadas y que se incluyen en proveedores al 31 de diciembre ascienden a US\$3.010.300.

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 2002, es como sigue:

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2001</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y</u> <u>Bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2002</u>
Costo:				
Muebles y enseres	40.801		-5	40.796
Equipos	102.919	10.158	-135	112.942
Vehículos	408.960		-1.809	407.151
Total costo	<u>552.680</u>	<u>10.158</u>	<u>-1.949</u>	<u>560.889</u>
Depreciación acumulada	<u>431.533</u>	<u>68.103</u>	<u>-1.527</u>	<u>498.109</u>
Muebles y equipos, neto	<u>121.147</u>			<u>62.780</u>

El cargo a gastos por depreciación de los muebles y equipos fue de US\$68.103

#### 5.- Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2002 el saldo de la deuda a largo plazo, es el siguiente.

	<u>US\$</u>
<b>Institución Financiera:</b>	
Financiera Unión del Sur S. A.	
Al 15% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta marzo del 2.004	1.442.090
Vencimiento corriente de deuda a largo plazo	<u>1.132.055</u>
Deuda a largo plazo	<u>310.035</u>

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

	<u>US\$</u>
2003	1.132.055
2004	310.035

El codeudor de la obligación es compañía relacionada, Industrial Molinera C. A.

6.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de las cuentas de gastos acumulados por pagar durante el año 2002 fue así:

		<u>Saldo al</u>			<u>Saldo al</u>
		<u>31-12-2001</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reclasif.</u>	<u>1-12-2002</u>
Beneficios sociales	US\$	40.162	98.438		44.095
Participación de trabajadores		2.979	13.647		13.647
Otros Beneficios		32.643	103.698	5.380	35.214
Intereses por pagar		0	72.941		9.191
	US\$	<u>75.784</u>	<u>288.724</u>	<u>5.380</u>	<u>-267.741</u>
					<u>102.147</u>

7.- 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 2002, es el siguiente:

		<u>Saldo al</u>			<u>Saldo al</u>
		<u>31-12-2001</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reclasif.</u>	<u>31-12-2002</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	US\$	150.978	12.612	39.003	202.593
Reserva para jubilación patronal y desahucio		5.380	158.016	-5.380	158.016

8.- 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.

El gasto del 15% de participación de trabajadores y del 25% de impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2002, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	46.048
Más gastos no deducibles	<u>44.661</u>
Base imponible antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	90.709
Participación de trabajadores sobre las utilidades	<u>13.606</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>77.103</u>
Impuesto a la renta causado	<u><u>19.276</u></u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso, al 31 de diciembre del 2002 es:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	191.881
Nota de crédito	-55.314
Retenciones en la fuente, 2002	116.430
Impuesto causado 2002	<u>-19.276</u>
Impuesto a la renta, pagado en exceso	<u><u>233.721</u></u>

#### 9.- 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.

#### 10.- 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.

11.- 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.

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

Al 31 de diciembre del 2002, 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.

<b>Diferencias en:</b>	<b>Aumento</b>
<b>Estados de Situación</b>	<b>(Disminución)</b>
	<b>US\$</b>
<b>Activo corriente:</b>	
Cuentas por cobrar	<u>-19.276</u>
<b>Pasivo corriente:</b>	
Cuentas por pagar	<u>-19.276</u>

---