



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 2003, 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 adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad de Ecuador.

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

Mauricio Herrera
Mauricio Herrera
Socia

Junio 14, 2004

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 2003

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	133.071
---------------	--	------	---------

Cuentas por cobrar:

Clientes	7.255.182		
Compañías relacionadas (nota 3)	17.324		
Empleados	27.245		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 8)	360.258		
Otros impuestos	331.454		
Otras	56.910		
Total cuentas por cobrar	<u>8.048.373</u>		
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 7)	<u>215.205</u>		
Cuentas por cobrar, neto			7.833.168

Inventarios:

Mercaderías	743.562		
Inventarios en tránsito	<u>673.004</u>		
Total inventarios			1.416.566

Gastos pagados por anticipado			<u>14.052</u>
-------------------------------	--	--	---------------

Total activo corriente			9.396.857
------------------------	--	--	-----------

Propiedades y equipos	583.008		
Menos depreciación acumulada	<u>530.269</u>		
Total propiedades y equipos, neto (nota 4)			52.739

Otros activos			<u>8.213</u>
		US\$	<u>9.457.809</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre del 2003

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Vencimiento corriente de deuda a largo plazo		US\$	310.035
Cuentas por pagar:			
Proveedores (nota 3)	7.592.666		
Partes relacionadas (nota 3)	71.453		
Otras	442.579		
Total cuentas por pagar			8.106.698
Gastos acumulados por pagar (nota 6)			101.999
Total pasivo corriente			8.518.732

Deudas a largo plazo-

Reserva para jubilación patronal (nota 7)			158.016
Total pasivos			8.676.748

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	86.624		
Total patrimonio			781.061
		US\$	9.457.809

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Ventas		US\$ 22.480.019
Costo de ventas (nota 3)		<u>19.743.346</u>
Utilidad bruta		2.736.673
Gastos de operación (nota 3)		
Gastos de ventas	2.002.805	
Gastos de administración	<u>503.341</u>	
Total gastos de operación		<u>2.506.146</u>
Utilidad operacional		230.527
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados, neto	-180.239	
Utilidad en venta de activo fijo	9.027	
Otros	<u>1.260</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>-169.952</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		60.575
Participación de trabajadores sobre las utilidades (nota 8)		<u>10.803</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		49.772
Impuesto a la renta (nota 8)		<u>15.304</u>
Utilidad neta		US\$ <u>34.468</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

	<u>Capital acciones</u>	<u>Aportes para aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 62.400	97.883	1.774	1.339	531.041	52.156	746.593
Utilidad neta						34.468	34.468
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>86.624</u>	<u>781.061</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 2003

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	21.539.895	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-20.453.337	
Intereses pagados		-180.239	
Otros		<u>45.473</u>	
Efectivo provisto por las actividades de operación			951.792

Flujos de efectivo en las actividades de inversión-

Adquisición de muebles y equipos		-42.994	
Recuperación por venta de activos		<u>18.055</u>	
			-24.939

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

Disminución, neto en sobregiro bancario		-37.961	
Disminución, neto en préstamos bancarios		-1.132.055	
Valores entregados, neto a compañías relacionadas		<u>36.254</u>	
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento			<u>-1.133.762</u>

Disminución neto en efectivo -206.909

Efectivo al inicio del año 339.980Efectivo al final del año US\$ 133.071

P A S A N

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.

VIENEN

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

Utilidad neta		US\$	34.468
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	43.760		
Provisión para cuentas de cobro dudoso	12.612		
Baja de activos fijos	247		
Utilidad en venta de activos fijos	-9.027		
Total partidas conciliatorias			47.592
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución en cuentas por cobrar	-891.325		
Disminución en inventarios	-643.054		
Disminución en pagos anticipados	-770		
Disminución en cuentas por pagar	2.405.029		
Aumento en gastos acumulados por pagar	-148		
Total cambios en activos y pasivos			869.732
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US\$	<u>951.792</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2003

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

La Compañía de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías difirió la pérdida en cambio originada en el año 1999, esta norma establece un tiempo de amortización de hasta 5 años, tiempo durante el cual no se podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario diferido.

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) Propiedades y equipos

Las propiedades 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% 20% y 33%
- Vehículos	20%

e) Pensiones de 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 años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. La Compañía no ha realizado provisión para este concepto durante el presente año.

3.- Transacciones con partes relacionadas

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

Las transacciones con compañías relacionadas que afectaron a resultados en el ejercicio 2003, fueron:

	<u>US\$</u>
Compras	13.797.702
Intereses ganados-Inversión	9.789
Arriendos ganados	2.444
Arriendos pagados	56.794
Servicios de sistemas, gastos	84.017
Servicio de publicidad, gastos	380.792
Servicio de guardiana, gastos	75.889
Servicios de flete	317.813

El saldo de cuentas por pagar por compras a compañías relacionadas y que se incluyen en proveedores al 31 de diciembre del 2003 ascienden a US\$4.192.604.

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.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos, por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	US\$			Saldo al 31-12-2003	% Tasa de depreciac.
	Saldo al 31-12-2002	Adiciones	Ventas y Bajas		
Costo:					
Terrenos	0	17.000	0	17.000	
Muebles y enseres	40.796	0	0	40.796	10%
Equipos	112.942	11.615	-6.572	117.985	10, 20 y 33%
Vehículos	407.151	8.036	-7.959	407.228	20%
Total costo	<u>560.889</u>	<u>36.651</u>	<u>-14.531</u>	<u>583.008</u>	
Depreciación acumulada	<u>498.109</u>	<u>43.760</u>	<u>-11.600</u>	<u>530.269</u>	
Propiedades y equipos, neto	<u>62.780</u>			<u>52.739</u>	

El cargo a gastos por depreciación de los muebles y equipos fue de US\$43.760.

5.- Propiedad intelectual

La Compañía ha cumplido con lo establecido en la Ley de Propiedad Intelectual y derechos de autor.

6.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

		Saldo al 31-12-2002	Adiciones	Pagos	Saldo al 31-12-2003
Beneficios sociales	US\$	44.095	122.129	-111.974	54.250
Participación de trabajadores		13.647	10.803	-13.606	10.844
Otros Beneficios		35.214	108.823	-109.457	34.580
Intereses por pagar		9.191	149.102	-155.968	2.325
	US\$	<u>102.147</u>	<u>390.857</u>	<u>-391.005</u>	<u>101.999</u>

7.- Provisiones

El movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2003, es el siguiente:

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2002</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2003</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro US\$	202.593	12.612	215.205
Reserva para jubilación patronal y desahucio	158.016	0	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.

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno 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 sobre el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año, de lo contrario reliquidará el impuesto.

El gasto por 15% de participación de trabajadores y 25% de impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	60.575
Más gastos no deducibles	<u>11.443</u>
Base imponible antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	72.018
Participación de trabajadores sobre las utilidades	<u>10.803</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>61.215</u>
Impuesto a la renta causado	<u><u>15.304</u></u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso, al 31 de diciembre del 2003 es:

		<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	US\$	233.721
Retenciones en la fuente, 2003		141.841
Impuesto causado 2003		<u>(15.304)</u>
Impuesto a la renta, pagado en exceso	US\$	<u>360.258</u>

9.- Provisión para 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 no ha contratado un estudio actuarial ni ha incrementado la provisión durante el presente año.

10.- 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 aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

11.- Reserva de Capital

La Reserva de capital se originó por el efecto de los ajustes por inflación y devaluación en la conversión a US dólares de los estados financieros hasta marzo del 2000.

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 la 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 Declaración de Impuesto a la Renta y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2003, los estados financieros que se acompañan difieren con la declaración de impuesto a la renta por reclasificaciones que la Compañía registró posteriormente.

Diferencias en:	Aumento
Estados de Situación	(Disminución)
	US\$
Activo corriente:	-1.188.809
Otros activos	<u>7.642</u>
	<u>-1.181.167</u>
Pasivo corriente:	-1.336.858
Pasivo a largo plazo	<u>155.691</u>
	<u>-1.181.167</u>
