



**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 2004, 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 2004, 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

Mayo 25, 2005

*Mulin Chang de Herrera*  
Mulin Chang de Herrera  
Socia



Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@interactive.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 2004

**Activos**

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	96.896
---------------	--	------	--------

Cuentas por cobrar:

Cientes	11.099.026		
---------	------------	--	--

Compañías relacionadas (nota 3)	46.698		
---------------------------------	--------	--	--

Empleados	49.378		
-----------	--------	--	--

Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 9)	504.214		
---	---------	--	--

Otros impuestos	155.678		
-----------------	---------	--	--

Otras	57.512		
-------	--------	--	--

Total cuentas por cobrar	11.912.506		
--------------------------	------------	--	--

Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 8)	227.818		
---	---------	--	--

Cuentas por cobrar, neto			11.684.688
--------------------------	--	--	------------

Inventarios:

Mercaderías	1.148.389		
-------------	-----------	--	--

Inventarios en tránsito	1.640		
-------------------------	-------	--	--

Total inventarios			1.150.029
-------------------	--	--	-----------

Gastos pagados por anticipado

	13.937
--	--------

Total activo corriente	12.945.550
------------------------	------------

Propiedades y equipos	591.953		
-----------------------	---------	--	--

Menos depreciación acumulada	545.326		
------------------------------	---------	--	--

Total propiedades y equipos, neto (nota 4)			46.627
--	--	--	--------

Otros activos (nota 5)

	69.321
--	--------

US\$	<u>13.061.498</u>
------	-------------------

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

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

**ESTADO DE SITUACION**  
31 de diciembre del 2004

**Pasivos y Patrimonio**

**Pasivo corriente:**

Cuentas por pagar:

Proveedores (nota 3)	8.243.129	
Partes relacionadas (nota 3)	5.683	
Otras	<u>3.740.713</u>	
Total cuentas por pagar		US\$ 11.989.525

Gastos acumulados por pagar (nota 7)		<u>91.526</u>
Total pasivo corriente		<u>12.081.051</u>

Deudas a largo plazo-

Reserva para jubilación patronal (notas 8 y 10)		158.016
---	--	---------

Total pasivos		<u>12.239.067</u>
---------------	--	-------------------

**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 11)	1.774	
Reserva facultativa	1.339	
Reserva de capital (nota 12)	531.041	
Utilidades acumuladas	<u>127.994</u>	
Total patrimonio		<u>822.431</u>

US\$ 13.061.498

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 2004

Ventas		US\$ 22.261.625
Costo de ventas (nota 3)		<u>19.195.430</u>
Utilidad bruta		3.066.195
Gastos de operación (nota 3)		
Gastos de ventas	1.932.658	
Gastos de administración	<u>577.900</u>	
Total gastos de operación		<u>2.510.558</u>
Utilidad operacional		555.637
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados, neto	-498.312	
Utilidad en venta de activo fijo	2.768	
Otros	<u>5.361</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>-490.183</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		65.454
Participación de trabajadores sobre las utilidades (notas 7 y 9)		<u>9.818</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		55.636
Impuesto a la renta (nota 9)		<u>14.266</u>
Utilidad neta		US\$ <u><u>41.370</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

**DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.**  
 (Guayaquil - Ecuador)  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

		<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	86.624	781.061
Utilidad neta							41.370	41.370
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>127.994</u>	<u>822.431</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

<b>Flujos de efectivo en las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 21.553.475	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-21.251.499	
Intereses pagados	-85.691	
Otros	<u>87.618</u>	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		303.903
<b>Flujos de efectivo en las actividades de inversión-</b>		
Adquisición de muebles y equipos	-11.116	
Recuperación por venta de activos	<u>10.447</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-669
<b>Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:</b>		
Disminución, neto en préstamos bancarios	-310.035	
Valores entregados, neto a compañías relacionadas	<u>-29.374</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>-339.409</u>
Disminución neto en efectivo		-36.175
Efectivo al inicio del año		<u>133.071</u>
Efectivo al final del año	US\$	<u><u>96.896</u></u>

P A S A N .....

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

VIENEN .....

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

Utilidad neta		US\$ 41.370
<b>Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo    neto provisto por las actividades de operación:</b>		
Depreciación	18.027	
Provisión para cuentas de cobro dudoso	12.613	
Baja de activos fijos	4	
Utilidad en venta de activos fijos	<u>-2.768</u>	
Total partidas conciliatorias		27.876
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar	-699.065	
Disminución en inventarios	266.537	
Aumento en pagos anticipados	-475	
Aumento en cuentas por pagar	667.552	
Aumento en gastos acumulados por pagar	<u>108</u>	
Total cambios en activos y pasivos		<u>234.657</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US\$ <u>303.903</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
 de los estados financieros

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

31 de diciembre del 2004

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.

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 2004, fueron:

	<u>US\$</u>
Compras	13.199.480
Intereses ganados-Inversión	9.816
Intereses pagados	412.621
Arriendos ganados	2.921
Arriendos pagados	64.152
Servicios de sistemas, gastos	89.878
Servicio de publicidad, gastos	278.519
Servicio de guardianía, gastos	4.290
Servicios de flete	376.128

El saldo de cuentas por pagar por compras a compañías relacionadas y que se incluyen en proveedores al 31 de diciembre del 2004 ascienden a US\$6.224.909.

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 2004, es como sigue:

	US\$				% Tasa de depreciac.
	Saldo al 31-12-2003	Adiciones	Dación en pago	Ventas y Bajas	
Costo:					
Terrenos	17.000				17.000
Muebles y enseres	40.796				40.796 10%
Equipos	117.985	11.116		-385	128.716 10, 20 y 33%
Vehículos	407.227		8.482	-10.268	405.441 20%
Total costo	583.008	11.116	8.482	-10.653	591.953 591953
Depreciación acumulada	530.269	18.027		-2.970	545.326 591953
Propiedades y equipos, neto	52.739				46.627

El cargo a gastos por depreciación de los muebles y equipos fue de US\$18.027.

#### 5.- Otros activos

El movimiento de otros activos durante el año 2004 esta compuesto por bienes recibidos en dación en pago de clientes y otros:

	Saldo al 31-12-2003	Dación en pago	Saldo al 31-12-2004
Terrenos US\$	0	8.666	8.666
Edificios	0	51.852	51.852
Otros	8.803		8.803
	8.803	60.518	69.321

#### 6.- Propiedad intelectual

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

#### 7.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2004 es como sigue:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-2003</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2004</u>
Beneficios sociales	US\$	54.250	130.345	-127.029	57.566
Participación de trabajadores		10.844	9.818	-10.702	9.960
Otros Beneficios		34.580	0	-10.580	24.000
Intereses por pagar		2.325	0	-2.325	0
	US\$	<u>101.999</u>	<u>140.163</u>	<u>-150.636</u>	<u>91.526</u>

#### 8.- Provisiones

El movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2004, es el siguiente:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-2003</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2004</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	US\$	215.205	12.613	227.818
Reserva para jubilación patronal y desahucio		158.016	0	158.016

#### 9.- 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 2004, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	65.453
Más gastos no deducibles	<u>1.429</u>
Base imponible antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	66.882
Participación de trabajadores sobre las utilidades	<u>9.818</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>57.064</u>
Impuesto a la renta causado	<u>14.266</u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso, al 31 de diciembre del 2004 es:

		<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	US\$	360.258
Retenciones en la fuente, 2004		158.222
Impuesto causado 2004		<u>-14.266</u>
Impuesto a la renta, pagado en exceso	US\$	<u>504.214</u>

La Compañía ha presentado juicio de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal en diciembre del 2004 sobre la negación de la resolución del Reclamo Administrativo por diferencias detectadas en la declaración de impuesto a la renta correspondiente al año 2001 por US\$347.055.

10.- 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.

11.- 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.

12.- 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.

13.- Diferencia entre Declaración de Impuesto a la Renta y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2004, los estados financieros que se acompañan difieren con la declaración de impuesto a la renta por reclasificaciones que la Compañía registró posteriormente.

<u>Diferencias en:</u> <u>Estados de Situación</u>	<u>Aumento</u> <u>(Disminución)</u> <u>US\$</u>
Activo corriente:	-8.232
Activo fijo	-60.518
Otros activos	68.750
	<u>0</u>
Pasivo corriente:	-158.016
Pasivo a largo plazo	158.016
	<u>0</u>

---