

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios
Vendedores Asociados Cía. Ltda.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de Vendedores Asociados Cía. Ltda., al 31 de diciembre de 1991, y los estados conexos de resultados, inversión de los socios y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. Como se explica en la nota A, los estados financieros arriba mencionados fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y luego fueron ajustados para que reflejaran los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, mediante el sistema de devaluación monetaria aplicado a las propiedades, maquinaria y equipo hasta el 31 de diciembre de 1990 y el Sistema de Corrección Monetaria Integral aplicado para 1991, según la disposición transitoria primera del Reglamento de Aplicación al artículo 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno.

4. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Vendedores Asociados Cía.Ltda., al 31 de diciembre de 1991 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Naranjo López

19 de junio de 1992
Guayaquil, Ecuador

E. Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superint. de Compañías No. 015

VENDEDORES ASOCIADOS CIA. LTDA.BALANCE GENERAL31 DE DICIEMBRE DE 1991ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo	S/. 4.315.140
Cuentas por cobrar (Nota B)	378.669.152
Gastos pagados por anticipado	<u>4.156.572</u>

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	387.140.864
-----------------------------	-------------

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota C)	132.892.946
---	-------------

OTRO ACTIVO	329.912
-------------	---------

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota D)	<u>403.193.789</u>
---	--------------------

S/. 923.557.511	<u><u>923.557.511</u></u>
-----------------	---------------------------

PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS

PASIVO CIRCULANTE:

Sobregiros bancarios	S/. 23.005.813
Cuentas por pagar (Nota E)	61.284.131
Gastos acumulados por pagar	2.210.316
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota F)	67.058.921
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota G)	<u>7.476.099</u>

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	161.035.280
-----------------------------	-------------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota G)	163.859.626
-------------------------------	-------------

INVERSION DE LOS SOCIOS:

Participaciones - autorizados y emitidos 330.000 certificados al valor nominal de S/. 1.000 cada uno	330.000.000
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota H)	207.791.401
Ganancias retenidas (Nota I)	<u>60.871.204</u>

598.662.605	<u>598.662.605</u>
-------------	--------------------

S/. 923.557.511	<u><u>923.557.511</u></u>
-----------------	---------------------------

VENEDORES ASOCIADOS CIA.LTDA.ESTADO DE RESULTADOSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

INGRESOS DE OPERACIONES:

Reposición de gastos (Nota L)	S/. 1.691.589.397
Participación	98.661.179
Otros	<u>15.002.183</u>
	1.805.252.759

GASTOS DE OPERACIONES:

Gastos de distribución y transporte	687.831.329
Gastos de ventas	530.154.728
Gastos de administración	560.191.114
Gastos financieros	<u>17.208.371</u>
	<u>1.795.385.542</u>

GANANCIA ANTES DE LA PARTICIPACION
DE LOS TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO
A LA RENTA

9.867.217

Participación de los trabajadores
en la ganancia (Nota J)1.480.083

Impuesto a la renta (Nota K)

8.387.134

2.096.784

GANANCIA NETA

S/. 6.290.350

Vea notas a los estados financieros.

VENEDORES ASOCIADOS CIA.LTDA.
ESTADO DE INVERSION DE LOS SOCIOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

	Participaciones	Aumento de capital en trámite	Reserva por revalorización del patrimonio	Superávit de capital por revalorización	Ganancias retenidas		
					Reserva legal	Ganancias no distribuidas	Total
Saldo al 1 de enero de 1991	S/. 30.000.000	S/.	S/.	S/. 277.062.087	S/. 34.232.123	S/. 234.258.695	S/. 268.490.818
Ganancia neta						6.290.350	6.290.350
Transferencia a la reserva legal					23.569.065	(23.569.065)	
Transferencia para aumento de capital		300.000.000		(150.000.000)	(14.000.000)	(136.000.000)	(150.000.000)
Emisión de acciones	300.000.000	(300.000.000)					
Cancelación glosas por fiscaliza- ción, años 1988, 1989 y 1990						(3.909.964)	(3.909.964)
Pagos de dividendos						(60.000.000)	(60.000.000)
Transferencia a la reserva por revalorización del patrimonio			127.062.087	(127.062.087)			
Ajuste por corrección monetaria			80.729.314				
Saldo al 31 de diciembre de 1991	<u>S/. 330.000.000</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 207.791.401</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 43.801.188</u>	<u>S/. 17.070.016</u>	<u>S/. 60.871.204</u>

Vea notas a los estados financieros.

VENEDORES ASOCIADOS CIA.LTDA.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido por participación y reposición de gastos	S/. 1.709.538.916
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.680.308.319)
Efectivo recibido por venta de activo fijo	74.119.395
Otros ingresos	<u>5.967.752</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	109.317.744

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, maquinaria y equipo	(55.919.468)
Retiro neto de activo fijo	63.682.098
Disminución en otro activo	<u>40.000</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión	7.802.630

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos a accionistas	(46.736.959)
Financiamiento neto recibido de compañías filiales	550.482
Cancelación préstamos bancarios a largo plazo	(4.823.211)
Cancelación glosas por fiscalización, años 1988, 1989 y 1990	(3.909.964)
Pagos de dividendos	<u>(60.000.000)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(114.919.652)</u>

EFECTIVO DISPONIBLE

2.200.722

Saldo del efectivo al inicio del año

2.114.418

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

S/. 4.315.140

VENEDORES ASOCIADOS CIA.LTDA.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

GANANCIA NETA	S/. 6.290.350
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:	
Depreciación	64.299.639
Amortización	76.214.004
Provisión para jubilación patronal	54.542.769
Provisión para cuentas de dudoso cobro	4.450.795
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Aumento en:	
Cuentas por cobrar	(108.388.758)
Cuentas por pagar	11.005.258
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	20.191.618
Disminución en:	
Inversiones	6.241.300
Inventarios	180.942
Gastos pagados por anticipado	11.366.952
Sobregiros bancarios	(22.899.971)
Gastos acumulados por pagar	(393.895)
Impuesto a la renta por pagar	(13.783.259)
	<u>(96.479.813)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>S/. 109.317.744</u>

Vea notas a los estados financieros.

VENDEDORES ASOCIADOS CIA. LDTA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Vendedores Asociados Cía. Ltda. (la Compañía) fue constituida el 26 de abril de 1978 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es dedicarse a la distribución de productos nacionales.

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/.) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros en páginas anteriores.

Sistema de Corrección Monetaria Integral. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, ajustados para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con la Disposición Transitoria Primera del Decreto No. 2959 del 31 de diciembre de 1991.

El Sistema de Corrección Monetaria Integral establece que para 1991, los ajustes serán aplicables al patrimonio en la cuenta "Reserva por revalorización del patrimonio" y, para 1992 en la cuenta "Reexpresión monetaria diferida" cuyo saldo neto tendrá un efecto tributario a partir del ejercicio económico de 1993. Si los activos no monetarios superan la suma de los pasivos no monetarios y el patrimonio, se producirá un ingreso gravable y si la suma de los pasivos no monetarios y el patrimonio exceden los importes de los activos no monetarios se originará un gasto deducible. Este ingreso gravable o gasto deducible se aplicará a resultados utilizando el método de línea recta y al 10% anual a partir del año siguiente a la correspondiente reexpresión.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable para el período del ajuste es de 46,80%.

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizados al costo, más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

VENEDORES ASOCIADOS CIA.LTDA.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES (Continuación)

La vida útil estimada de las propiedades, maquinaria y equipo es como sigue:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios	20
Maquinaria y equipo	10
Muebles y equipo de oficina	10
Vehículos	5

B. CUENTAS POR COBRAR:

Compañía relacionada-Oleica S.A.	S/. 305.515.410
Anticipos a terceros	5.599.700
Funcionarios y empleados	60.550.311
Otras	15.076.952
	386.742.373
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro	8.073.221
	<u>S/. 378.669.152</u>

C. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

Compañías relacionadas:	
Sucreta S.A.	S/. 40.182.960
Oleica S.A.	30.000.000
Inversiones Mobiliarias Santa Clara S.A.	12.557.268
Corinter S.A.	1.063.284
Otras	2.352.475
	86.155.987
Accionistas	(1) 46.736.959
	<u>S/. 132.892.946</u>

(1) Préstamos que no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

VENEDORES ASOCIADOS CIA.LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991D. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 1-01-91	Adiciones	Ventas y/o transferencias	Saldo al 31-12-91
Al costo de adquisición:				
Terrenos	S/. 12.530.767	S/.	S/. (10.580.000)	S/. 1.950.767
Edificios	54.655.177	3.265.099	(36.156.959)	21.763.317
Maquinaria y equipo	817.049		(4.999)	812.050
Vehículos	214.497.721	17.449.555	(51.670.316)	180.276.960
Muebles y equipos de oficina	46.153.723	35.204.814	(1.844.288)	79.514.249
	328.654.437	55.919.468	(100.256.562)	284.317.343
Menos depreciación acumulada	100.149.443	39.002.796	(15.775.890)	123.376.349
	228.504.994	16.916.672	(84.480.672)	160.940.994
Revalorización:				
Terrenos	6.886.958			6.886.958
Edificios	1.878.472	10.947.358		12.825.830
Maquinaria y equipo	5.688.637	3.042.321		8.730.958
Vehículos	386.500.432	185.171.516	(116.780.207)	454.891.741
Muebles y equipos de oficina	120.314.929	64.085.440	(33.246.524)	151.153.845
	521.269.428	263.246.635	(150.026.731)	634.489.332
Menos depreciación acumulada	355.247.678	207.814.164	(170.825.305)	392.236.537
	166.021.750	55.432.471	20.798.574	242.252.795
	<u>S/. 394.526.744</u>	<u>S/. 72.349.143</u>	<u>S/. (63.682.098)</u>	<u>S/. 403.193.789</u>

La revalorización de propiedades, maquinaria y equipo hasta 1990, se efectuó utilizando el porcentaje determinado en proporción a la devaluación del sucre en relación al US\$ 1,00 de intervención según cotización del Banco Central del Ecuador, y para 1991 se utilizó el índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, que fue del 46,80%.

El efecto neto del ajuste se registra en la cuenta patrimonial "Reserva por revalorización del patrimonio" el que no podrá ser distribuido a los accionistas pero puede ser utilizado para capitalización.

E. CUENTAS POR PAGAR:

Compañías relacionadas	S/. 21.214.591
Acreedores varios	23.545.903
Premios a ejecutivos	16.009.684
Otras	513.953
	<u>S/. 61.284.131</u>

VENDEDORES ASOCIADOS CIA.LTDA.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991F. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES
A LOS TRABAJADORES:

Beneficios sociales	S/. 62.717.885
Participación de los trabajadores en la ganancia	<u>4.341.036</u>
	<u>S/. 67.058.921</u>

G. PASIVO A LARGO PLAZO:

Financiera de Guayaquil S.A. Préstamo hipotecario al 47% de interés anual con vencimientos semestrales hasta septiembre de 1994	S/. 27.065.089
Menos porción corriente	<u>7.476.099</u>
	19.588.990
Jubilación patronal (1)	<u>144.270.636</u>
	<u>S/. 163.859.626</u>

(1) Representa la provisión para jubilación patronal que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el gobierno. En el caso de doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital.

H. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO:

Al 31 de diciembre de 1991, incluye el ajuste de los activos no monetarios, que se resumen así:

Propiedades, maquinaria y equipo	S/. 80.729.314
Superávit de capital por revalorización	<u>127.062.087</u>
	<u>S/. 207.791.401</u>

VENEDORES ASOCIADOS CIA.LTDA.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991I. GANANCIAS RETENIDAS:

- (1) Reserva legal -- De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 5% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuída a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- (2) Ganancias no distribuídas -- El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

J. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

K. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tasa del 25%, y se contabiliza como apropiación de las ganancias generadas en cada período.

L. REPOSICION DE GASTOS:

Representa los valores entregados por Oleica S.A. como reposición de los gastos administrativos, ventas, distribución y transporte efectuados por la Compañía, según convenio verbal denominado "Reposición de gastos". Adicionalmente, Oleica S.A. reconoce el 25% de participación sobre su utilidad operacional obtenida mensualmente.

VENEDORES ASOCIADOS CIA.LTDA.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991M. DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORME:

	31 de diciembre de 1991		
	Saldos según registros	Ajustes y reclasificaciones	Saldos según informe
<u>ACTIVO</u>			
Activo circulante	S/. 451.854.719	S/. (64.713.855)	S/. 387.140.864
Cuentas por cobrar a largo plazo		132.892.946	132.892.946
Otro activo	138.722.558	(138.392.646)	329.912
Propiedades, maquinaria y equipo	511.754.326	(108.560.537)	403.193.789
	<u>S/. 1.102.331.603</u>	<u>S/. (178.774.092)</u>	<u>S/. 923.557.511</u>
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS</u>			
Pasivo circulante	S/. 174.250.952	S/. (13.215.672)	S/. 161.035.280
Pasivo a largo plazo	168.005.615	(4.145.989)	163.859.626
Inversión de los socios	760.075.036	(161.412.431)	598.662.605
	<u>S/. 1.102.331.603</u>	<u>S/. (178.774.092)</u>	<u>S/. 923.557.511</u>
Ganancia neta	<u>S/. 62.619.360</u>	<u>S/. (56.329.010)</u>	<u>S/. 6.290.350</u>

N. TIPOS DE CAMBIO:

Los tipos de cambio en el mercado libre privado y de intervención del Banco Central del Ecuador vigentes al 31 de diciembre de 1991 fueron de S/. 1.305 y de S/. 1.285 por cada US\$ 1.00, respectivamente.