

Ing. Ricardo Valencia Cobos.
Auditor Independiente.
Guayaquil - Ecuador.
Casilla No. 10736.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

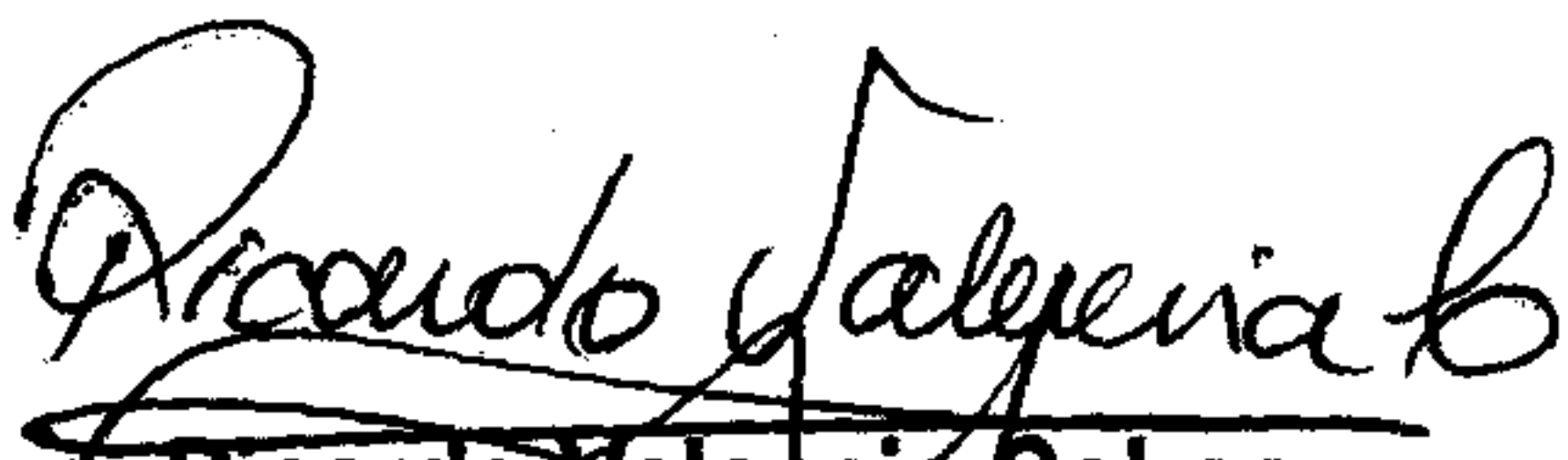
A Los Señores Accionistas de
DISTHER CIA. LTDA.
Fábrica de Diluyentes y Adhesivos.

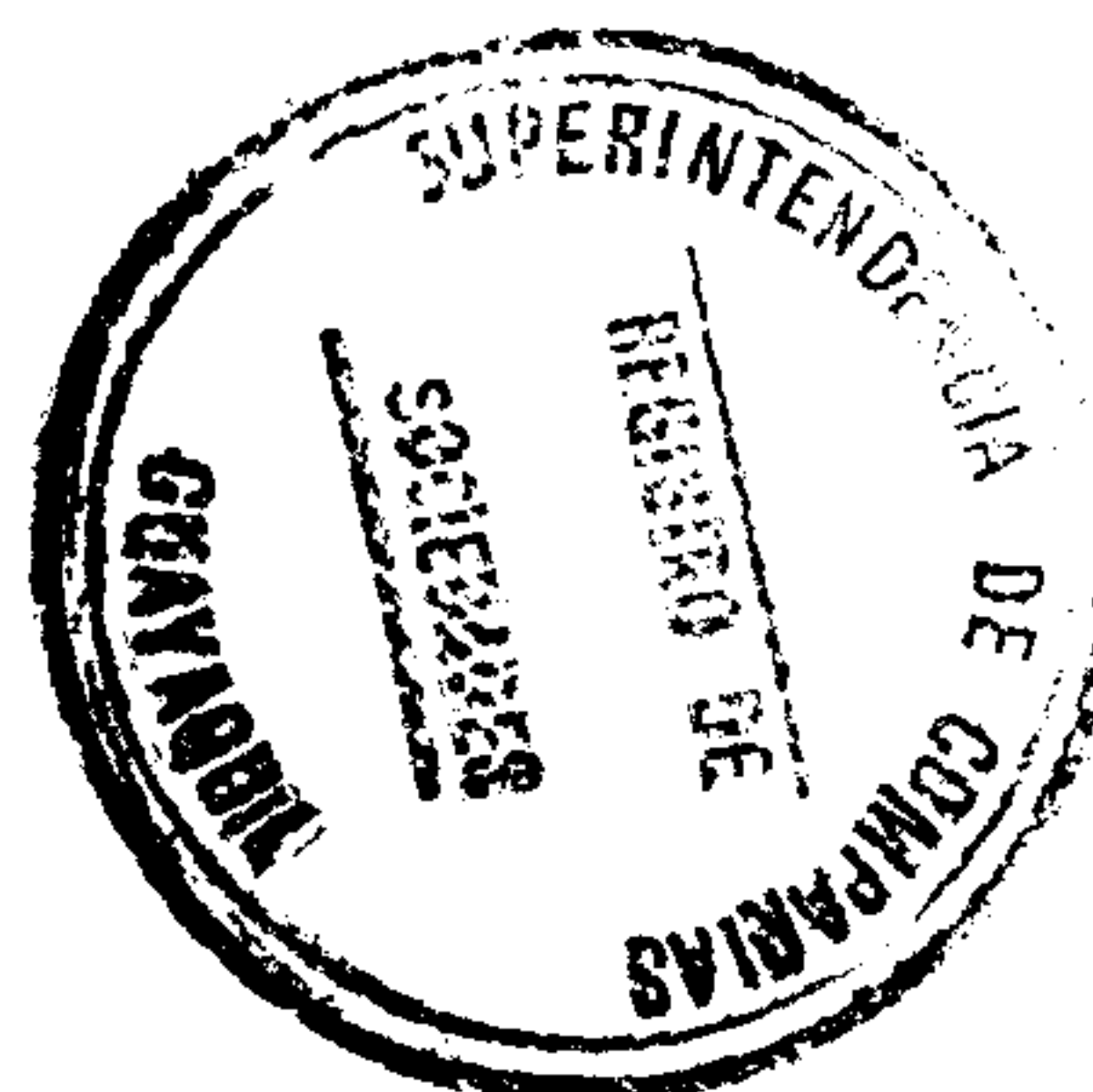
He auditado el balance general adjunto de la compañía "DISTHER CIA. LTDA." al 31 de Diciembre de 1999, y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía, siendo responsabilidad del auditor, expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basados en un examen de auditoría.

Esta auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que la auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen a base de pruebas selectivas, de las evidencias que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros; una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración; y una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

En mi opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de "DISTHER CIA. LTDA." al 31 de Diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, los que se encuentran inmersos en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y sujetas al control de la Superintendencia de Compañías y Servicio de Rentas Internas del Ecuador.

Guayaquil, Marzo 31 del 2000.


Ing. Ricardo Valencia Cobos.
SC-RNAE # 100
Reg. Cont. 8633



02 MAR 2000

"DISTHER CIA. LTDA."

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 1999

ACTIVOS

(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y Bancos	(Nota 3)	647.809
Inversiones	(Nota 4)	98.157
Cuentas y Documentos por Cobrar neto	(Nota 5)	2.226.735
Inventarios	(Nota 6)	3.168.046
Pagos Anticipados	(Nota 7)	114.557

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES: **6.255.304**

Propiedad, Planta y Equipos, Netos:	(Nota 8)	<u>3.286.459</u>
-------------------------------------	----------	------------------

TOTAL ACTIVOS: **9.541.763**

Ver Nota a los Estados Financieros.

"DISTHER CIA. LTDA."

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 1999

PASIVO Y PATRIMONIO

(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas por Pagar	(Nota 9)	2.111.295
Pasivos Acumulados	(Nota 10)	178.639
Obligaciones Sociales y Fiscales	(Nota 11)	765.867
TOTAL PASIVO CORRIENTE:		3.055.801

PASIVO A LARGO PLAZO	(Nota 12)	2.152.204
----------------------	-----------	-----------

TOTAL DEL PASIVO:		5.208.005
--------------------------	--	------------------

PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

Capital Social	300.000
Aporte para futura Capitalización	5.000
Reserva por Revalorización Patrimonio	401.676
Reserva Legal	50.432
Reserva Facultativa	402.447
Reexpresión Monetaria	793.279
Utilidad del Presente Ejercicio	2.380.924

TOTAL PATRIMONIO	4.333.758
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO:	9.541.763

Ver Nota a los Estados Financieros.

"DISTHER CIA. LTDA."
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
Al 31 de diciembre de 1999

(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

INGRESOS:

Ventas Netas	35.914.255
Costo de Ventas	<u>-27.948.273</u>
UTILIDAD BRUTA:	<u>7.965.982</u>

GASTOS OPERACIONALES:

Gastos Administrativos	2.533.868
Gastos de Ventas	2.197.649
Gastos Financieros	<u>366.813</u>
TOTAL GASTOS:	<u>5.098.330</u>

UTILIDAD EN OPERACIÓN:	<u>2.867.652</u>
------------------------	------------------

OTROS INGRESOS (EGRESOS)

Ingresos	279.139
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:	<u>3.146.791</u>

Participación Trabajadores	567.806
Impuesto a la Renta Compañía	<u>198.061</u>
UTILIDAD NETA PRESENTE EJERCICIO	<u>2.380.924</u>

Ver Nota a los Estados Financieros.

"DISTHER CIA. LTDA."
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre de 1999

(EN MILES DE SUCRES)

	CAPITAL	APORTES AUM.CAP.	RESERVA LEGAL	RES. REVAL. PATRIMON.	RESERVA FACULTATIVA	REEXPRES. MONETAR.	UTILIDAD EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31-12-98	300.000	5.000	22.361	1.174.574	219.988	228.606	210.530	
Absorción pérdidas Acumuladas				-81.373		-50.318	-131.691	2.029.368
Corrección monetaria de 1999				401.676		614.991		1.016.667
Transferencias			28.071		182.459		-210.530	-
Baja de Inventarios				-1.093.201				-1.093.201
Utilidad del presente ejercicio:							2.380.924	2.380.924
Saldo al 31-12-99	300.000	5.000	50.432	401.676	402.447	793.279	2.380.924	4.333.758

Ver notas a los estados financieros

"DISTHER CIA. LTDA."
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Al 31 de diciembre de 1999

(EN MILES DE SUCRES)

FLUJO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo recibido de clientes	34.425.689
Recibido por otros ingresos	279.139
Pagado a proveedores, empleados, y otros	-35.407.392
Otros pagos realizados	<u>-53.258</u>
Flujo de efectivo desembolsado en Actividades de Operación:	<u>-755.822</u>

FLUJO POR ACTIVIDADES DE INVERSION

Compra de Activos fijos, neto.	-443.023
Desembolso en Inversiones temporales	<u>-57.712</u>
Efectivo neto utilizado en Actividades de Inversión:	<u>-500.735</u>

FLUJO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Efectivo recibido de accionistas para capital de trabajo operacional	<u>1.820.313</u>
Flujo de efectivo provisto por Actividades de Financiamiento:	<u>1.820.313</u>

Aumento del Flujo de efectivo:	563.756
Efectivo al inicio del año:	<u>84.053</u>
Saldo de Efectivo al final:	<u>647.809</u>

Ver nota a los estados financieros

"DISTHER CIA. LTDA."
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Conciliación de la Utilidad Neta con la caja neta
proveniente de las Actividades de Operación.
Al 31 de diciembre de 1999

(EN MILES DE SUCRES)

Utilidad del Ejercicio:	2.380.924
<u>Más:</u>	
Partidas que no originan desembolsos de Efectivo:	
Depreciaciones	418.914
Provisión cuentas malas	34.109
Baja de inventario por obsolescencia	-1.093.201
Bajas de Activos Fijos	-11.083
Provisión Sociales y Tributarias	765.867
	<u>114.606</u>
Sub-total:	<u>2.495.530</u>
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>	
Aumento en cuentas por cobrar	-1.530.741
Aumento en Inventarios	-1.512.001
Disminución en Otros Activos	8.423
Disminución en Cuentas por Pagar	-217.033
Sub-total:	<u>-3.251.352</u>
Efectivo Neto utilizado por Actividades de Operación:	<u><u>-755.822</u></u>

Ver nota a los estados financieros

"DISTHER CIA. LTDA."
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre de 1999

(En miles de sucres)

1) DESCRIPCION DE LA COMPAÑÍA

En la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, el 26 de enero de 1979 se constituyó la compañía "Distribuidora Gutiérrez Chiriboga hermanos Cía. Ltda., Disther", con el objeto de dedicarse principalmente a la fabricación y elaboración de diluyentes y productos químicos afines, importación, exportación, representación, y distribución y venta de los mismos, y en general a todas las actividades permitidas por la ley que estén relacionadas con su objeto.

El capital social inicial se conformó con cien mil sucres, dividido en cien participaciones de mil sucres cada una, de carácter no negociables.

El 12 de diciembre de 1984, Disther CIA Ltda. aumentó su capital a la suma de Once millones de sucres, reformando sus estatutos, cumplió su objeto social y cambió su denominación. Finalmente el 12 de julio de 1993, volvió a aumentar el Capital Suscrito a la suma de Trescientos millones de sucres, el que se encuentra vigente a esta fecha.

2) PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O POLITICAS CONTABLES

- a) Los Estados Financieros de la compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo histórico, modificado sobre la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria como se indica en la Nota # 2 f)

A continuación se resumen los principios y/o prácticas contables seguidos por la compañía en la preparación de sus Estados Financieros en base a Acumulación, conforme principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

b) Inventarios:

Las materias primas y materiales y suministros se valúan a precio de costo de compra o histórico para las adquisiciones y el promedio para el uso o transformación de los mismos.

Para los productos fabricados por la empresa, comprenden e incluyen el costo primo más los gastos de producción indirectos, acumulados y costeados adecuadamente; su asignación al costo de ventas es en base al promedio. Las mercaderías en tránsito están valuadas a los precios

desembolsados por la empresa al momento de su pago (costo) y su llegada se espera para los meses siguientes a Enero/2000.

La compañía no procedió a corregir monetariamente sus inventarios, por cuanto estos se encuentran valuados al valor de reposición o de mercado.

c) Activos fijos:

Las Propiedades, Planta y Equipos están presentados al costo de adquisición considerando los efectos del ajuste por Corrección Monetaria tal como se indica en la Nota #2 f).

d) Depreciación

La depreciación de los Activos Fijos es calculada sobre valores originales más la revalorización efectuada y los efectos por Corrección Monetaria hasta el 31 de Diciembre de 1998, en base al método de Línea Recta y en función de los siguientes porcentajes de depreciación anual:

Edificios e Instalaciones	5%
Maquinarias y Equipos	10%
Vehículos	20%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Oficina	33%
Equipos de Computación	20%

e) Mantenimiento, Reparación, Renovación y Mejoras

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del año. Los costos de renovación y mejoras de importancia se consideran como adiciones de las propiedades.

f) Corrección Monetaria

De acuerdo con disposiciones legales, a partir de 1991 se encuentra vigente la aplicación del sistema de corrección monetaria el cual busca reexpresar contablemente las partidas no monetarias del balance general, cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente al valor del mercado.

En cumplimiento de estas disposiciones, la compañía ajustó cuentas de pagos anticipados, activos fijos, inversiones, proveedores moneda extranjera, y patrimonio de accionistas mantenidos al 31 de Diciembre de 1999.

El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de precios al consumidor, el mismo que registró al 30 de Noviembre de 1999, un efecto inflacionario del 53%.

El valor del ajuste se registra como un mayor valor de los activos corregidos, con crédito a la cuenta de Reexpresión Monetaria, y para las cuentas patrimoniales con cargo a la cuenta de reexpresión monetaria y crédito a la cuenta de reserva por revalorización del Patrimonio.

g) Moneda extranjera

La compañía, para valuar sus activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, utilizó el T/c. S/.19.850 por cada dólar americano.

3) CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 1999 esta cuenta consistía:

Caja	6'000.
Bancos Locales	382'165.
Bancos Exterior	210'783.
Depósitos en tránsito	48'861.
TOTAL	647'809.

(Incluyen US\$ 10.619 dólares)

4) INVERSIONES

98'157.

<u>ADPACIFIC S.A.</u>	66'178.
Fondos financieros sujetos a retiros en cualquier momento, con tasas variables entre el 40% y 100% de interés rentable.	
<u>Electroquil S.A.</u>	<u>31'979.</u>
16.415 acciones de S/.1000 c/una, incluyendo corrección monetaria.	

5) CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Las cuentas por Cobrar al 31 de diciembre de 1999, consistían en:

Clientes con facturas	1.292'142.
Empleados	47'841.
Impuestos por cobrar	48'617.
Deudores Varios	50'609.
Cheques por Cobrar	821'635.
	<u>2.260'844.</u>
(-) Provisión Cuentas Malas	(34'109.)
NETO	<u><u>2.226'735.</u></u>

La compañía, recién por el año de 1999 ha realizado provisión de cuentas mala por 34'109., considerando un análisis previo al registro de dicha provisión.

6) INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1999 comprende lo siguiente:

Materias Primas	1.545'190.
Productos Terminados	904'841.
Materiales y suministros	358'374.
Tanques metálicos	32'670.
Mercaderías en Tránsito	326'971.
TOTAL	<u><u>3.168'046.</u></u>

7) PAGOS ANTICIPADOS

Seguros	91'339.
Sellos	6'317.
Impresos	10'796.
Depósitos en garantía	6'105.
TOTAL	<u><u>114'557.</u></u>

8) ACTIVOS FIJOS

ver página siguiente.

9) CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

<u>Proveedores Locales</u>	1.821'528.
Comprenden deudas por Insumos adquiridos a proveedores para la preparación de productos químicos y otros.	
<u>Documentos por Pagar.</u>	12'658.
ATLAS Cía. De Seguros S.A.	
<u>Arriendos</u>	800.
<u>Anticipos de Clientes</u>	276'309.
TOTAL	2.111'295.

10) PASIVOS ACUMULADOS

Beneficios Sociales	97'296.
Sueldos por Pagar	4'264.
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	23'919.
Impuestos fiscales	53'160.
TOTAL	178'639.

11) OBLIGACIONES SOCIALES Y FISCALES

Corresponden a las disposiciones del 15% para trabajadores y 15% impuesto renta, calculadas en la siguiente forma:

Utilidad Final 31-12-99 consolidada:	3.146'792.
Más: 1% ICC Enero a Diciembre/99	638'587.
	<u>3.785'379.</u>
a) 15% Participación Trabajadores	567'806.
	<u> </u>
Utilidad Mayo/Dic/99	1.644'860.
15% P.T. Mayo/Dic/99	- 324'453.
	<u>1.320'407.</u>
b) 15% Impuesto Renta Cía.	198'061.

"DISTHER CIA. LTDA."

Nota#8

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Los activos fijos al 31 de diciembre de 1999, correspondían:

<u>DETALLE</u>	Saldo al 31/12/98		Adiciones y/o retiros		Reclasificac. y/o ajustes		Corrección Monetaria		Saldo al 31/12/99	
Terrenos	194.622	-	-	-	-	103.150	-	297.772		
Compras en curso	-	-	-	304.446	-	-	-	304.446		
Edificios e Instalaciones	1.123.408	-	-	-	-	595.406	-	1.718.814		
Maquinarias y Equipos	964.028	25.943	-	-	-	89.321	-	1.079.292		
Muebles y Enseres	1.126.343	-	-	-	-	295.365	-	1.421.708		
Vehiculos	1.238.007	115.200	-	-	-	623.192	-	1.966.525		
Equipos de oficina	68.422	7.309	-	-	-	37.673	-	113.404		
Total Costo:	4.714.830	148.452	294.572	1.744.107	6.901.961					
Depreciación Acumulada:	-2.468.429	-418.914	11.082	-739.241	-3.615.502					
Activos Fijos Neto:	2.246.401	-270.462	305.654	1.004.866	3.286.459					

La compañía reexpresó sus activos fijos mediante el índice del 53% para las propiedades mantenidas durante el año de 1999, y el proporcional para las adiciones ocurridas dentro del presente ejercicio. Auditoría externa revisó dichos cálculos.

Ver nota a los estados financieros.

12) PASIVOS LARGO PLAZO

Otras Cuentas por Pagar

2.152'204.

Sr. OCTAVIO GUTIERREZ CH.

Corresponde a entregas realizadas en ejercicios anteriores y actual por cuenta propia, para operación capital de trabajo de la empresa.

13) COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La empresa no tiene vínculos de ninguna especie o clase con empresa alguna de carácter de "relacionada", por tanto no expone ningún tipo de transacción.

14) RESOLUCIONES TRIBUTARIAS Y REFORMAS AL REGLAMENTO DE LA LEY DE REGIMEN TRIBUTARIO INTERNO.

El Estado Ecuatoriano a través del Ministerio de finanzas, emitió algunas, resoluciones respecto a la presentación de la información financiera de las empresas, por el ejercicio económico comprendido entre el 1ero. de Enero y el 31 de Diciembre de 1999. Para ello dividió el ejercicio económico antes mencionado en dos partes, el cual no implicaba cambios en la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, dictados o emitidos por los Entes de control empresarial como la superintendencia de Compañías del Ecuador, que difieren en determinados aspectos contables con las Normas Internacionales de Contabilidad.

Por lo antes mencionado, el primer ejercicio parcial contable a presentarse hasta Febrero 29 del año 2.000 correspondía a los meses de Enero a Abril del 1999 sin que afecte tributo alguno a favor del SRI, así como otros procedimientos tributarios que no deben considerarse contablemente en las empresas como la corrección monetaria sobre los saldos mantenidos al 30 de abril de 1999.

El segundo ejercicio parcial contable correspondía a los meses comprendidos entre mayo y diciembre de 1999 a presentarse en el mes de abril del año 2000.

Este período contable si está sujeto a Impuesto a la renta (15% después de Trabajadores), agregándose que con los saldos al 31 de diciembre de 1999

se deben efectuar el ajuste por corrección monetaria, cuyo índice anual según el Inec y autoridades fiscales es del 53%.

Además, en dicha resolución se indica si la reexpresión o actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, cual surge la cuenta de diferencia en cambio neta, realizada y no realizada, correspondiente el período impositivo comprendido entre mayo 1º. y diciembre 31 de 1999 resulte con saldo deudor, a opción del contribuyente dicho saldo podría registrarse total o parcialmente como un Activo Diferido a ser amortizado en el plazo de hasta 5 años a partir del año 2000. Se entiende que cualquier actualización realizada por el ejercicio o periodo anterior, esto es, Enero a Abril/99, no podrá diferirse y se consideran gastos del ejercicio en ese periodo.

15) EVENTOS POSTERIORES

A la fecha de emisión del informe por parte de la auditoria externa, no han existido situaciones que a criterio de la administración de la compañía pudieran tener efectos significativos sobre los estados financieros.