

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.

Guayaquil, 15 de marzo del 2002

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3 siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Debido a que nuestra contratación como auditores independientes se produjo a inicios del 2000, no presenciamos el inventario físico de las existencias de la Compañía al 31 de diciembre de 1999 valoradas en aproximadamente US\$2,112,000, a esa fecha, y en razón de que no pudimos aplicar otros procedimientos alternativos de auditoría, no pudimos satisfacernos de la razonabilidad del saldo inicial de los inventarios al 1 de enero del 2000, así como de los eventuales efectos, si los hubiere, sobre el costo de ventas del 2000.

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.
Guayaquil, 15 de marzo del 2002

4. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las utilidades no distribuidas al inicio y al final del año y la utilidad del año antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta están sobreestimadas y subestimadas, según se indica a continuación:

	2000			2001		
	Solbre (sub) estimación			Solbre (sub) estimación		
	Utilidades no distribuidas al inicio del año	Utilidad neta del año	Utilidades no distribuidas al final del año	Utilidades no distribuidas al inicio del año	Utilidad neta del año	Utilidades no distribuidas al final del año
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
a) Diferimiento de gastos por indemnizaciones laborales	-	105,302	105,302	105,302	(105,302)	-
b) Diferencia en cambio registrada como mayor valor del activo fijo y que debió ser registrada con cargo a resultados en su oportunidad	202,800	197,700	400,500	400,500	(20,025)	380,475
c) Subestimación del Resultado por Exposición a la Inflación	-	(164,114)	(164,114)	(164,114)	-	(164,114)
	<u>202,800</u>	<u>138,888</u>	<u>341,688</u>	<u>341,688</u>	<u>(125,327)</u>	<u>216,361</u>

5. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la Compañía no ha constituido una provisión para cubrir los beneficios jubilatorios de sus empleados. Dado que la Compañía no dispone de los cálculos actuariales correspondientes, no nos fue posible determinar el monto, que se considera significativo, que debió ser contabilizado por este concepto. En consecuencia, la utilidad neta y las utilidades no distribuidas al inicio y al final de los años 2001 y 2000 se encuentran sobrestimadas en un monto que no ha sido determinado.
6. En nuestra opinión, excepto por: a) los efectos de los ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos completado nuestro trabajo en relación con el asunto mencionado en el párrafo 3 y, b) los efectos sobre la utilidad neta del año y las utilidades no distribuidas al inicio y final del año de los asuntos indicados en los párrafos 4 y 5 anteriores, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
7. Según se menciona en la Nota 3, al 31 de diciembre del 2001, la Compañía mantiene saldos bancarios por cobrar por aproximadamente US\$117,066 a Filanbanco S.A., los cuales quedaron retenidos en esta institución, después del cierre de sus operaciones en julio del 2001. Si bien la Administración de la Compañía se encuentra realizando las gestiones necesarias tendientes a lograr

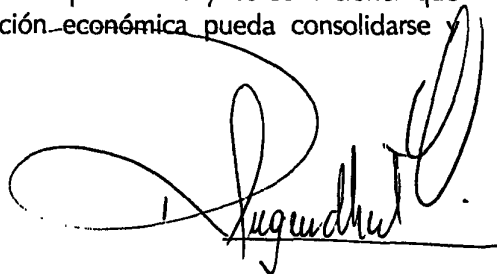
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.
Guayaquil, 15 de marzo del 2002

su recuperación, no nos es posible pronosticar en este momento la recuperación total de dicho monto y el efecto de los eventuales ajustes y/o reclasificaciones que podrían afectar a los estados financieros al 31 de diciembre del 2001.

8. En la Nota 1 la Administración menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



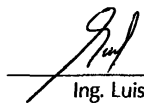
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

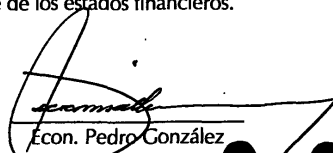


TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2001	2000	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	1,763,555	1,108,121	Cuentas y documentos por pagar			
Cuentas y documentos por cobrar				Proveedores locales	5	3,720,214	2,631,103
Funcionarios y empleados		178,135	163,743	Proveedores del exterior	5	361,977	143,101
Anticipos a proveedores y otros		421,335	183,250	Obligaciones por pagar	7	-	450,000
		<u>599,470</u>	<u>346,993</u>	Dividendos por pagar		1,028,076	538,178
Inventarios				Otras		<u>728,436</u>	<u>588,336</u>
Mercadería para la reventa		4,414,959	3,376,766			<u>5,838,703</u>	<u>4,350,718</u>
Existencias diversas		61,874	52,808	Pasivos acumulados			
Otros		-	1,767	Impuestos por pagar	6	1,120,502	909,264
		<u>4,476,833</u>	<u>3,431,341</u>	Beneficios sociales	5	840,689	545,688
Gastos pagados por anticipado		<u>21,295</u>	<u>24,887</u>			<u>1,961,191</u>	<u>1,454,952</u>
Total del activo corriente		6,861,153	4,911,342	Total del pasivo corriente		<u>7,799,894</u>	<u>5,805,670</u>
ACTIVO FIJO	4	5,978,816	5,004,597	PATRIMONIO (según estado adjunto)		5,046,298	4,116,296
OTROS ACTIVOS		6,223	6,027				
Total del activo		<u>12,846,192</u>	<u>9,921,966</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>12,846,192</u>	<u>9,921,966</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Luis Reyes
 Gerente General

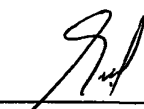

 Econ. Pedro González
 Contador

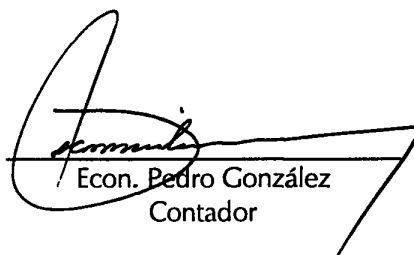


TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Ventas netas		42,408,195	26,049,328
Costo de venta		<u>(31,560,953)</u>	<u>(19,257,801)</u>
Utilidad bruta		10,847,242	6,791,527
Gastos de administración y ventas		(8,187,462)	(5,181,508)
Utilidad por diferencia en cambio		-	148,988
Resultado por exposición a la inflación (REI)	11	<u>-</u>	<u>212,395</u>
Utilidad operacional		2,659,780	1,971,402
Otros ingresos, neto	10	<u>2,008,439</u>	<u>1,240,333</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		4,668,219	3,211,735
Participación de los trabajadores en las utilidades		(700,233)	(481,760)
Impuesto a la renta		(993,412)	(685,403)
Utilidad neta del año		<u><u>2,974,574</u></u>	<u><u>2,044,572</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Luis Reyes
Gerente General


Econ. Pedro González
Contador

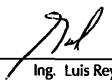


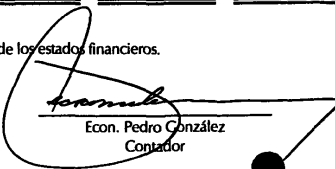
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2000		7,590	3,795	-	667,552	-	1,495,372	2,174,309
Pago de dividendos							(1,495,372)	(1,495,372)
Ajuste al 31 de marzo de los activos no monetarios y del patrimonio, provenientes de ejercicios anteriores, por el índice corrector de brecha entre inflación y devaluación del sucre, según lo requerido por la NEC 17	11				550,178	842,609		1,392,787
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC 17				2,060,339	(1,217,730)	(842,609)		-
Utilidad neta del año							2,044,572	2,044,572
Saldos al 31 de diciembre del 2000		7,590	3,795	2,060,339	-	-	2,044,572	4,116,296
Resolución a la Junta General de Accionistas del 24 de marzo del 2001:								
- Pago de dividendos							(2,044,572)	(2,044,572)
Utilidad neta del año							2,974,574	2,974,574
Saldos al 31 de diciembre del 2001		7,590	3,795	2,060,339	-	-	2,974,574	5,046,298

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Luis Reyes
Gerente General


Econ. Pedro González
Contador

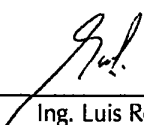


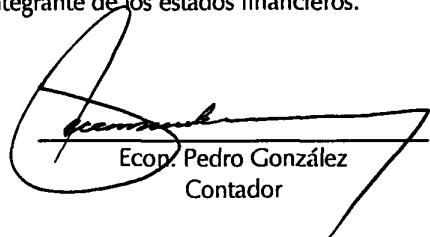
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		2,974,574	2,044,572
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación del año	4	707,233	487,619
Resultado por exposición a la inflación de activos no monetarios y del patrimonio	11	-	(212,395)
		<u>3,681,807</u>	<u>2,319,796</u>
Cambios en activos y pasivos:			
(Aumento) de cuentas y documentos por cobrar		(252,477)	(131,833)
(Aumento) de inventarios		(1,045,492)	(1,230,397)
Disminución (aumento) de gastos pagados por anticipado		3,592	(16,339)
(Aumento) de otros activos		(196)	-
Aumento de cuentas y documentos por pagar		998,087	2,021,762
Aumento de pasivos acumulados		506,239	837,595
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>3,891,560</u>	<u>3,800,584</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activo fijo	4	(1,681,452)	(1,638,275)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,681,452)</u>	<u>(1,638,275)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de obligaciones bancarias		-	(646,605)
Pago de dividendos		(1,554,674)	(1,495,372)
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,554,674)</u>	<u>(2,141,977)</u>
Aumento neto de efectivo		655,434	20,332
Diferencia por conversión de los saldos iniciales de efectivo y equivalentes de efectivo		-	(204,122)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,108,121</u>	<u>1,291,911</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>1,763,555</u>	<u>1,108,121</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Luis Reyes
Gerente General


Econ. Pedro González
Contador



TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 24 de diciembre de 1959 para dedicarse, a través de tiendas y grandes almacenes, a la compra y venta al por mayor o al detalle de todo tipo de mercadería y/o producto nacional y del extranjero. Actualmente, la Compañía cuenta con 32 locales en 22 ciudades del país (2000 - 29 locales en 18 ciudades).

Sus principales accionistas son Doca Inc. con el 30.52%, Sulma Trust con el 25.43% y Saturnia Corporation of Panamá con el 20,37%; compañías domiciliadas en Panamá. Debido a ello, Tiendas Industriales Asociadas (TIA) S.A. es una compañía de nacionalidad ecuatoriana constituida en el Ecuador según las leyes ecuatorianas y que tiene la calificación de empresa extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previstos en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 -

Las cuentas de la Compañía al 31 de marzo del 2000 fueron ajustadas y convertidas de sucres a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.
- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del periodo terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior fueron imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos correspondían a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trataba del ajuste por

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Debido a que, según o establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los saldos al inicio del ejercicio 2000 y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, dividiendo los montos en sucres por la tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1.

c) Efectivo y equivalente de efectivo -

Incluye efectivo en caja y depósitos en bancos.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para mercadería para la reventa, existencias diversas y otros utilizando el costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

e) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica o valor recuperable.

El rubro edificios para el año 2000, incluye ciertos inmuebles que se muestran al costo histórico en sucres más el diferencial cambiario relacionado con su financiamiento, que se capitalizaron hasta enero del 2000 y convertido en dólares a la tasa de S/.25,000 por US\$1. Véase Nota 4.

El valor del activo fijo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultados de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

f) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devengan con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes para el 2001 establecen una tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades distribuidas, dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 25%.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

i) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2001, la Compañía imputó a los resultados del ejercicio US\$152,000 por dicho concepto, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de equipos de computación, monto que se incluye en el rubro Gastos de administración y ventas.

Al 31 de diciembre del 2001, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2004, ascienden a US\$828,000.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Efectivo en caja	<u>268,447</u>	<u>117,856</u>
<u>Bancos nacionales</u>		
Banco Bolivariano S.A.	1,063,619	-
Banco del Pichincha S.A.	193,048	87,909
Filanbanco S.A. (1)	-	257,910
Citibank S.A.	73,345	586,702
Banco de Guayaquil S.A.	38,073	7,138
Banco de Loja S.A.	35,294	-
Banco de Machala S.A.	32,150	-
Banco Solidario S.A.	17,788	4,019
Lloyds TBS Bank	9,789	-
Banco del Pacífico S.A.	<u>1,459</u>	<u>40,801</u>
	<u>1,464,565</u>	<u>984,479</u>
<u>Bancos extranjeros</u>		
Eagle National Bank	<u>30,543</u>	<u>5,786</u>
	<u>1,763,555</u>	<u>1,108,121</u>

- (1) El saldo mantenido en esta institución financiera, y que al 31 de diciembre del 2001 asciende a US\$117,066, se encuentra registrado dentro del rubro de Cuentas y documentos por cobrar – Anticipos a proveedores y otros.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

El activo fijo comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Edificios (1)	3,180,789	2,309,766	5
Instalaciones fijas	922,790	834,854	10
Muebles, máquinas y enseres	3,818,623	3,172,056	10 y 20
Vehículos	228,862	204,045	20
	<u>8,151,064</u>	<u>6,520,721</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(2,430,236)</u>	<u>(1,774,112)</u>	
	<u>5,720,828</u>	<u>4,746,609</u>	
Terrenos	<u>257,988</u>	<u>257,988</u>	-
	<u><u>5,978,816</u></u>	<u><u>5,004,597</u></u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo al 1 de enero	5,004,597	1,274,543
Ajustes requeridos por la NEC 17:		
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta Reexpresión monetaria)	-	1,200,416
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	-	315,659
Adiciones, netas	1,681,452 (2)	1,638,275
Transferencia de cargos diferidos	-	1,063,323 (3)
Depreciación	<u>(707,233)</u>	<u>(487,619)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>5,978,816</u></u>	<u><u>5,004,597</u></u>

- (1) Incluye diferencia en cambio neta capitalizada hasta el año 2000 por aproximadamente US\$400,500 originada en el financiamiento para la adquisición del inmueble ubicado en las calles Chimborazo y Luque. <Véase además Notas 2 e) y 7>.
- (2) Corresponde principalmente a la construcción y adecuación de 4 nuevas sucursales que entraron en operación durante el año 2001.
- (3) Corresponde principalmente a la reclasificación del inmueble ubicado en las calles Chimborazo y Luque, el cual al 31 de diciembre de 1999 se encontraba en el rubro de cargos diferidos. <Véase además Notas 2 e) y 7>.

NOTA 5 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>		<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<u>Año 2001</u>					
Impuestos por pagar	909,264	2,585,219	(1) (	2,383,981)	1,120,502
Beneficios sociales	545,688	1,423,333	(2) (	1,128,332)	840,689
<u>Año 2000</u>					
Impuestos por pagar	270,883	4,820,922	(1) (	4,182,541)	909,264
Beneficios sociales	346,473	1,092,102	(2) (	892,887)	545,688

- (1) Incluye US\$993,412 (2000 - US\$685,403) de Impuesto a la renta de la Compañía por el año 2001.
- (2) Incluye US\$700,233 (2000 - US\$481,760) de Participación de los trabajadores en las utilidades por el año 2001.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros (15 de marzo del 2002), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 1998 al 2001 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

NOTA 7 - OBLIGACIONES POR PAGAR

En septiembre de 1999, la Compañía suscribió un contrato de promesa de compra - venta con Sul América Compañía Nacional de Seguros S.A. para la adquisición del inmueble ubicado en las calles Chimborazo y Luque, por un valor de US\$850,000 pagadero en un plazo de dos años, de la siguiente manera: i) US\$200,000 a la suscripción del contrato, ii) US\$200,000 en septiembre del 2000 y iii) US\$450,000 en septiembre del 2001; devenga una tasa de interés del 12% anual. Al 31 de diciembre del 2001, el saldo del pasivo contraído para la financiación de este inmueble ha sido cancelado en su totalidad (en el año 2000 se encontraban pendientes de pago US\$450,000).

NOTA 8 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 comprende 379,500 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.02 cada una.

NOTA 9 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 10 - OTROS INGRESOS

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Bonificaciones por retorno de inversión (1)	1,299,872	675,179
Alquiler de góndolas	386,662	283,047
Ingresos financieros por volumen de importaciones (2)	206,871	57,999
Intereses ganados	32,867	74,126
Descuentos por pronto pago	20,965	121,269
Otros	61,202	28,713
	<u>2,008,439</u>	<u>1,240,333</u>

- (1) Corresponde fundamentalmente a descuentos recibidos por los proveedores por cumplimiento de objetivos en volúmenes de compra durante el año.
- (2) Corresponde fundamentalmente a descuentos recibidos de proveedores del exterior por cumplimiento de objetivos en volumen de compra durante el año.

NOTA 11 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

Se originó como contrapartida de los ajustes efectuados en el 2000 en los siguientes rubros:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17
(Continuación)

Ajustes imputados a la cuenta Reexpresión monetaria

	Débitos (créditos)
Inventarios	16,023
Activo fijo	1,200,416
Patrimonio	
Capital y reservas	(373,830) (1)
	<u>842,609</u>

Ajustes imputados a la cuenta Resultado por exposición a la inflación

	<u>Débitos (créditos)</u>
Inventarios	73,084
Activo fijo	315,659
Patrimonio	
Capital y reservas	(176,348) (1)
	<u>212,395</u>

- (1) Los ajustes correspondientes a las cuentas del patrimonio fueron incluidos en la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio según se expone en el estado de cambios en el patrimonio por un monto de US\$550,178.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de marzo del 2002) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.