Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Cohervi S. A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Cohervi S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.

2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Cohervi S. A.** al 31 de diciembre del 2002, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. Hacemos mención a la Nota 2 a los estados financieros sin que esto represente una salvedad a nuestra opinión. Según se indica en dicha Nota, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente al incremento en el precio de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas adicionales que ayuden a fortalecer la situación económica actual. De no conseguirse

Informe de los auditores independientes (continuación)

una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerán en los estados financieros a medida que ocurran.

RNAE No. 473

Jaime Murillo P.
RNCPA No. 7905

Milagro, Ecuador
10 de Diciembre del 2004

Cohervi S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2002	2001
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		1,475	51,787
Cuentas por cobrar	4	36,763	329,389
Inventarios	5	800,854	859,660
Total activo corriente		839.092	1,240,836
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	6	130,589	58,082
Total activo		969,681	1,298,918
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	7	293,493	459,608
Cuentas relacionadas	8	627,565	758,052
Pasivos acumulados	9	25,724	12,256
Impuesto a la renta	14		2,003
Total pasivo		946,782	1,231,919
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 20,000 y 8,460 en el 2002 y 2001, respectivamente, acciones ordinarias y nominativas con valor de U$ 0.04 cada una, totalmente pagadas	10	800	338
Reserva Legal		1,589	560
Aportes para futuras capitalizaciones		1,200	1,662
Reserva de capital		32,671	32,671
(Pérdidas Acumuladas) Utilidades retenidas		(13,361)	31,768
Total patrimonio de los accionistas		22,899	66,999
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		969,681	1,298,918

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Cohervi S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2002	2001
Ventas netas		4,967,340	2,594,885
Costo de ventas		4,707,380	2,462,559
Utilidad bruta		259,960	132,326
Gastos de operación:			
Ventas		211,191	155,612
Administración		143,739	49,415
(Pérdida) Utilidad en operación		(94,970)	(72,701)
Otros ingresos (gastos), neto		50,870	88,839
(Pérdida) Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		(44,100)	16,138
Provisión para participación a trabajadores			(2,421)
(Pérdida) Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		(44,100)	13,717
Provisión para impuesto a la renta	14		3,429
Utilidad neta		(44,100)	10,288
Utilidad neta por acción		(2.21)	1.06

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Cohervi S. A.

Estados de patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

				Pérdidas acumuladas		
	Capital social	Aportes para futuras capitali-zaciones	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades acumu-ladas	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2000	338	1,662	32,671	560	21,480	22,040
Más :						
Utilidad neta					10,288	10,288
Saldo al 31 de diciembre del 2001	338	1,662	32,671	560	31,768	32,328
Más (menos):						
Aumento de capital (Véase Nota 10)	462	(462)				
Transferencia a reserva legal				1,029	(1,029)	
Pérdida neta					(44,100)	(44,100)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	800	1,200	32,671	1,589	(13,361)	(11,772)

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Cohervi S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2002	2001
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
(Pérdida) Utilidad neta	(44,100)	10,288
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	40,871	16,243
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	292,626	(327,287)
Disminución (Aumento) en inventarios	58,806	(815,794)
Disminución (Aumento) en cuentas por pagar	(166,115)	429,352
Disminución (Aumento) en cuentas relacionadas	(130,487)	676,375
Aumento en pasivos acumulados	13,468	10,462
Disminución en impuesto a la renta	(2,003)	(317)
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	63,066	(678)
Flujos de efectivo (utilizado) en actividades de inversión:		
Adiciones a Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	(113,378)	(4,638)
(Disminución) neto en efectivo en caja y bancos	(50,312)	(5,316)
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	51,787	57,103
Saldo al final del año	1,475	51,787

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Cohervi S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001
Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. **Operaciones**
   La actividad principal de la Compañía es la comercialización al por mayor y menor de productos de consumo masivo como: Aceites, grasas, jabones de lavar, licores, electrodomésticos, productos para el cuidado personal, cuidado oral, cuidado de adultos, entre otros.

2. **Situación económica en Ecuador**
   El Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente al incremento en el precio de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

3. **Resumen de principales políticas de contabilidad**
   Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

   Durante el año 2002, en el Ecuador se adoptaron diez Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) relacionadas con la contabilización de inversiones, estados financieros consolidados, combinaciones de negocio, operaciones descontinuadas, utilidades por acción, activos intangibles, provisiones y activos y pasivos contingentes, deterioro del valor de los activos y contabilización de subsidios del Gobierno. Dichas normas son similares a

las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), en el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inventarios-
Los inventarios están valorados al costo promedio que no exceden el valor de mercado.

(b) Instalaciones, mobiliario y equipo-
Las instalaciones, mobiliario y equipo están registrados a una base que se aproxima al costo histórico. Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(c) Provisión para jubilación-
La Compañía tiene la política de registrar estos gastos en los resultados en el año en que se incurren.

(d) Provisión para indemnizaciones y desahucio-
La provisión para indemnizaciones y desahucio se carga a los resultados del año de acuerdo con la ley.

(e) Activos fijos en arrendamiento mercantil-
Los cánones de arrendamiento mercantil por la compra de activos son registrados en las cuentas de resultados.

(f) Participación a trabajadores-
La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.

(g) Impuesto a la renta-
El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(h) Utilidad neta por acción-
La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(i) Registros contables y unidad monetaria-
Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

4. Cuentas por cobrar
Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2002	2001
Clientes	11,782	325,782
Empleados	1,398	3,607
Créditos fiscales y Otras	23,583	-
	36,763	329,389
Menos- Estimación para cuentas dudosas	-	-
	36,763	329,389

5. Inventarios
Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 , los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2002	2001
Productos de abastos	684,730	729,670
Productos de Bazar y Electrodomésticos	116,124	129,990
	800,854	859,660

6. Instalaciones, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el saldo de instalaciones, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	2002	2001	Tasa anual de depre-ciación
Instalaciones	1,894	-	5%
Equipos de computación	23,619	2,157	33%
Muebles y enseres	96,323	95,221	10%
Vehículos	114,230	25,320	20%
	236,066	122,698	
Menos- Depreciación acumulada	105,477	64,616	
	130,589	58,082	

Durante los años 2002 y 2001, el movimiento de instalaciones, mobiliario y equipo fue el siguiente:

	2002	2001
Saldo al inicio del año	58,082	69,687
Más (menos):		
Adiciones	113,378	4,638
Depreciación	(40,871)	(16,243)
Saldo al final del año	130,589	58,082

7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el saldo de cuentas por pagar estaba constituido de la siguiente manera:

	2002	2001
Proveedores	286,014	443,794
Otras cuentas por pagar	2,725	6,390
Impuestos por pagar	4,754	9,424
	293,493	459,608

8. Cuentas relacionadas

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 , los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	2002	2001
Prestamos de los accionistas (*)	544,671	758,052
Endispe S. A.	50,011	-
Inmolesvi S. A.	32,883	-
	627,565	758,052

(*) Durante el año 2002 y 2001 estos préstamos no han generado interés alguno.

Durante los años 2002 y 2001, se efectuaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	2002	2001
Préstamos otorgados	30,000	-
Servicios de arrendamiento recibidos	30,646	22,000
Servicios recibidos (Véase Nota 11)	40,684	-

9. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2002 , los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	2002	2001
Participación a trabajadores	-	2,421
Beneficios sociales	3,858	5,059
Otros	21,866	4,776
	25,724	12,256

10. Aumento de capital

En el año 2002, la Compañía aumentó su capital social en 461.60 (11,540 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US$0.04), a través de la capitalización de utilidades retenidas. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 08 de febrero de 2002.

11. Convenio de gestión administrativa - operacional

El 18 de diciembre del 2002, la Compañía suscribió un convenio de gestión administrativa – operacional y de control con Endispe S. A. E Inmolesvi S. A de plazo indefinido, por medio del cual se establece que recibirá entre otros, asistencia gerencial, administrativa y operacional para el óptimo y total funcionamiento de la empresa en dichas áreas . Además, en dicho convenio, la Compañía se compromete a rembolsar los costos y gastos incurridos por Cohervi S. A. a nombre de Endispe S. A. o Inmolesvi S. A. previo acuerdo entre las partes.

Durante el año 2002, los gastos por éste concepto fueron de 40,684 y están incluidos en el estado de resultados adjunto dentro de gastos de administración y ventas. En el año 2001, no se registran gatos por este concepto.

12. Reserva de capital

La reserva de capital está conformada por las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que excede el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

13. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

14. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-
La Compañía ha sido fiscalizada hasta 1996, y no existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

(b) Tasa de impuesto-
El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-
Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-
Las partidas que principalmente afectaron la pérdida contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2002 y 2001 fueron las siguientes:

	2002	2001
(Pérdida) Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	(44,100)	13,717
Más- Gastos no deducibles	3,103	-
(Pérdida) Utilidad gravable	(40,997)	13,717
	25%	25%
	-	3,429

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el impuesto por pagar se determinó de la siguiente forma:

	2002	2001
Provisión de impuesto	-	3,429
Retenciones en la fuente	-	(266)
Anticipos	-	(1160)
Impuesto a la renta por pagar	-	2,003

(e) Reformas al Reglamento de aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-

El 4 de diciembre del 2002 se publicó el Decreto Ejecutivo No. 3316 en el Registro Oficial No. 718, mediante el cual se reforma a partir del 1 de enero del 2003 entre otros aspectos los siguientes más importantes.

- Las sociedad que disminuyan el capital social en la porción que corresponda a la capitalización de utilidades que tributarán un 15% de impuesto a la renta, reliquidarán el impuesto a la renta a la tarifa del 25%.

- Los costos de reparaciones mayores de maquinarias, naves, hornos, calderos serán deducibles cuando se efectúen dichas reparaciones.

15. Reserva para jubilación e indemnizaciones

(a) Jubilación-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Durante los años 2002 y 2001, la Compañía no ha registrado ningún gasto por este concepto.

(b) Indemnizaciones y desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía no mantiene provisión alguna por este concepto y el cargo en resultados es de 27,741 y 25 respectivamente.

16. Eventos subsecuentes

A la fecha del informe no se ha determinado transacciones importantes que afecten de manera importante la situación financiera de la compañía y que tengan que revelarse.