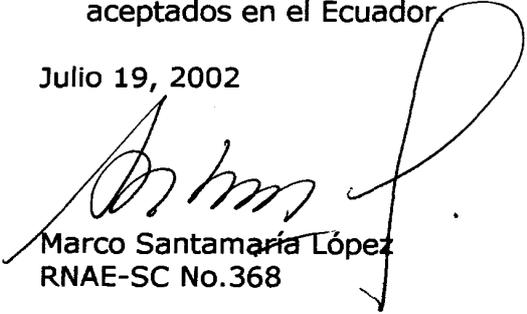


INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta de Socios de
PRODISPRO PROVEEDORA Y DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS CIA. LTDA.:

1. He auditado el balance general adjunto de PRODISPRO PROVEEDORA Y DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. No estuve presente en el conteo de los inventarios efectuado el 31 de diciembre del 2001, ya que mi contratación como auditor fue en fecha posterior; y no me fue posible aplicar otros procedimientos de auditoría. Los referidos inventarios fueron valuados en US\$264 mil al 31 de diciembre del 2001. En razón de esta circunstancia, no me fue factible satisfacerme de la razonabilidad de dicho saldo.
4. En mi opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse determinado si hubiera podido observar el conteo de inventario o aplicar otros procedimientos de auditoría para satisfacerme de dicho saldo, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PRODISPRO PROVEEDORA Y DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Julio 19, 2002


Marco Santamaría López
RNAE-SC No.368

PRODISPRO PROVEEDORA Y DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y DEL 2000

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	24	33	Obligaciones financieras	8	17	82
Cuentas por cobrar	4	374	238	Cuentas por pagar	9	452	346
Inventarios	5	264	215	Otros pasivos corrientes	10	<u>31</u>	<u>11</u>
Otros activos corrientes	6	<u>7</u>	<u>22</u>	Total pasivos corrientes		<u>500</u>	<u>439</u>
Total activos corrientes		<u>669</u>	<u>508</u>	PASIVOS A LARGO PLAZO	13	185	12
PROPIEDAD Y EQUIPO	7	196	86	PATRIMONIO	14	180	143
				(Véase estados de patrimonio)			
TOTAL		<u>865</u>	<u>594</u>	TOTAL		<u>865</u>	<u>594</u>

Véase notas a los estados financieros

PRODISPRO PROVEEDORA Y DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
VENTAS		2,706	820
COSTO DE VENTAS		<u>2,413</u>	<u>747</u>
MARGEN BRUTO		293	73
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>219</u>	<u>61</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>74</u>	<u>12</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses devengados		(17)	
Otros ingresos		<u>1</u>	<u>—</u>
Total		<u>16</u>	<u>—</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>58</u>	<u>12</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	9	3
Impuesto a la renta	12	<u>9</u>	<u>2</u>
Total		<u>18</u>	<u>5</u>
UTILIDAD NETA		<u>40</u>	<u>7</u>

Véase notas a los estados financieros

PRODISPRO PROVEEDORA Y DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reservas		Utilidades retenidas	Total
			Legal	Facultativa		
Saldos a 13 de junio del 2000	4					4
Aportes en efectivo y especie		132				132
Utilidad neta	—	—	—	—	7	7
Saldos a diciembre 31 del 2000	<u>4</u>	<u>132</u>	—	—	7	<u>143</u>
Apropiación de reservas			2	2	(4)	
Reparto de dividendos					(3)	(3)
Utilidad neta	—	—	—	—	40	40
Saldos a diciembre 31 del 2001	<u>4</u>	<u>132</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>40</u>	<u>180</u>

Véase notas a los estados financieros

PRODISPRO PROVEEDORA Y DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,570	640
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,534)	(714)
Intereses pagados	(17)	
Participación a trabajadores	(3)	
Impuesto a la renta	(2)	
Otros ingresos	<u>1</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>15</u>	<u>(74)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedad y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(129)</u>	<u>(20)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones a corto plazo	(65)	77
Incremento de obligaciones a largo plazo	173	12
Aportes de socios en efectivo		36
Dividendos pagados	<u>(3)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>105</u>	<u>125</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(9)	31
Inicio del año	<u>33</u>	<u>2</u>
FIN DEL AÑO	<u>24</u>	<u>33</u>

(Continúa...)

PRODISPRO PROVEEDORA Y DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	40	7
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedad y equipo	19	8
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(136)	(180)
Inventarios	(49)	(144)
Otros activos corrientes	15	(22)
Cuentas por pagar	106	246
Otros pasivos corrientes	<u>20</u>	<u>11</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>15</u>	 <u>(74)</u>

Véase notas a los estados financieros

PRODISPRO PROVEEDORA Y DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES

PRODISPRO PROVEEDORA Y DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS CIA. LTDA., está constituida en el Ecuador en junio del 2000 y su objeto social es principalmente, la distribución y comercialización de productos de uso y consumo en general.

2. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la administración efectúe ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos referentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

A continuación se resumen las principales prácticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos por Ventas - Se registran con base en la transferencia de dominio de las mercaderías.

Costo de Ventas - Se registra periódicamente sobre la base de las existencias de inventario.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede el valor de mercado.

Valuación de Propiedad y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedad y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles, enseres y equipo de oficina y 5 para equipo de computación y vehículos.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

... Diciembre 31 ...
2001 2000
(en miles de U.S. Dólares)

Caja	12	22
Bancos	3	6
Inversiones temporales	<u>9</u>	<u>5</u>
 Total	 <u>24</u>	 <u>33</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Corresponden a saldos pendientes de cobro a clientes a la fecha del balance.

5. INVENTARIOS

Corresponden a mercaderías en bodega a la fecha del balance.

6. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros activos corrientes es como sigue:

... Diciembre 31 ...
2001 2000
(en miles de U.S. Dólares)

Impuesto al valor agregado, crédito tributario		15
Impuesto a la renta, crédito tributario	5	1
Anticipos de sueldos		6
Seguros pagados por anticipado	<u>2</u>	<u>—</u>
 Total	 <u>7</u>	 <u>22</u>

7. PROPIEDAD Y EQUIPO

Un resumen de propiedad y equipo es como sigue:

... Diciembre 31 ...
2001 2000
(en miles de U.S. Dólares)

Terrenos	14	
Muebles, enseres y equipo de oficina	7	5
Vehículos	89	89
Construcciones en curso	113	
Depreciación acumulada	<u>(27)</u>	<u>(8)</u>
Total	<u>196</u>	<u>86</u>

El movimiento de propiedades y equipo fue como sigue:

... Diciembre 31 ...
2001 2000
(en miles de U.S. Dólares)

Saldo neto al inicio del año	86	
Aportaciones de socios		74
Adquisiciones	129	20
Depreciación	<u>(19)</u>	<u>(8)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>196</u>	<u>86</u>

8. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

(en miles de
U.S. Dólares)

Bancos, con vencimiento en febrero del 2002 y tasa de interés anual del 19%.	10
Otros, sin fecha específica de vencimiento y tasa de interés anual del 14%.	<u>7</u>
Total	<u>17</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Corresponden a saldos pendientes de pago a proveedores a la fecha del balance.

10. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros pasivos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. Dólares)	
Sueldos	6	4
Beneficios sociales	2	
Retenciones de impuestos	2	1
Impuesto al valor agregado	1	
Impuesto a la renta por pagar	9	3
Participación a trabajadores por pagar	9	3
Otros	<u>2</u>	—
Total	<u>31</u>	<u>11</u>

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores participan en las utilidades anuales de las compañías en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

El movimiento de la participación a trabajadores fue como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. Dólares)	
Saldo al inicio del año	3	
Provisión del año	9	3
Pagos efectuados	<u>(3)</u>	—
Saldo al fin del año	<u>9</u>	<u>3</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 15% sobre la porción de las utilidades gravables que se capitalicen y del 25% sobre la porción restante. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad tributaria al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

(en miles de
U.S. Dólares)

Utilidad según estados financieros	49
Gastos no deducibles	<u>4</u>
Utilidad tributaria	<u>53</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

	... Diciembre 31 ... <u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. Dólares)	
Saldo al inicio del año	2	
Provisión del año	9	2
Pagos efectuados	<u>(2)</u>	—
Saldo al fin del año	<u>9</u>	<u>2</u>

13. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2001, corresponden a las siguientes obligaciones financieras a largo plazo:

	(en miles de U.S. Dólares)
Socios, sin fecha específica de vencimiento y tasa de interés anual del 12%.	22
Bancos, con vencimientos hasta noviembre del 2006 y tasas de interés anual entre el 13,59% y 17,25%.	154
Otros, sin fecha específica de vencimiento y tasa de interés anual del 12%.	<u>9</u>
Total	<u>185</u>

14. PATRIMONIO

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 40 participaciones de US\$100.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal - De acuerdo con disposiciones legales, por lo menos el 5% de la utilidad anual se apropia como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.