



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA
DE ALIMENTOS S.A**

C O R D I A L S A

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**



Quito, 28 de febrero del 2001

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LA JUNTA DE ACCIONISTAS DE CORPORACION DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. - CORDIALSA

Hemos auditado el Balance General adjunto de Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. CORDIALSA al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, de los Principios de Contabilidad Generalmente aceptados 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.

X El 12 de marzo del 2000 las autoridades gubernamentales del Ecuador aprobaron el proceso de dolarización oficial de la economía, con este proceso se realizó cambios al Régimen Tributario, Laboral y Monetario y se estableció la conversión de la contabilidad al 31 de marzo del 2000 de sucres a dólares americanos. A partir del 01 de abril del 2000 todas las transacciones de la contabilidad se encuentran registradas en dólares.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. CORDIALSA al 31 de diciembre del 2000, el resultado de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

CPA Dr. José Villavicencio R.
GERENTE GENERAL
Registro Superintendencia de Compañías No. 342

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares)

ACTIVOS	NOTAS	2000
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	199.942
Cuentas por Cobrar comerciales	3	1.361.080
Otras cuentas por cobrar	4	290.690
Inventarios	5	891.937
Total activos corrientes		2.743.649
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>		
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		
Muebles y enseres		104.533
Equipos de oficina		24.880
Equipo de computación		192.594
Instalaciones		215
Vehículos		57.643
Total		379.865
Menos: Depreciación acumulada		(260.092)
Activo Fijo neto	6	119.773
OTROS ACTIVOS	7	407.414
Total activos no corrientes		527.187
TOTAL ACTIVOS		3.270.836
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		400.022

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA
 BALANCE GENERAL
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	2000
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
Cuentas por pagar comerciales	8	2,241,004
Otras cuentas por pagar	9	54,581
Impuestos por pagar	10	5,669
Gastos acumulados	11	12,445
		<hr/>
Total pasivos corrientes		2,313,699
 PATRIMONIO		
Capital	13	1,725,440
Reserva de capital	14	1,116,236
Pérdidas acumuladas		(1,452,734)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		(431,805)
		<hr/>
Total patrimonio		957,137
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		 3,270,836
		<hr/> <hr/>
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		400,022

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA
 ESTADO DE RESULTADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en dólares)

	NOTAS	2000
VENTAS NETAS		7,256,387
COSTO DE VENTAS		(6,316,252)

MARGEN BRUTO		940,135
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de Ventas		(206,867)
Gastos de Mercadeo		(314,582)
Gastos de Dirección Central		(344,999)
Gastos de Administración		(294,223)

UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL		(220,536)
OTROS GASTOS E INGRESOS:		
Comisiones e intereses		(3,996)
Diferencia en cambio neta		(159,368)
Amortización diferencial cambiario		(95,127)
Utilidad (pérdida) en venta de activos fijos		6,388
Reliquidación de importación		(3,312)
Intereses ganados		16,543
Reintegro gasto de mercadeo		266,275
Resultado por exposición a la inflación		(153,157)
Ingresos misceláneos		38,294
Gastos no deducibles		(23,285)
Impuesto a la circulación del capital		(100,524)

TOTAL		(211,269)

PÉRDIDA DEL EJERCICIO		(431,805)
		=====

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

		2000
CAPITAL SOCIAL		
Saldo al comienzo del año	(miles de sucres)	43,136,000

Saldo al 31-03-2000		43,136,000
Conversión a US \$ al tipo de cambio de S/.25000	US\$	1,725,440

Saldo al fin del año		1,725,440
 REEXPRESION MONETARIA		
Saldo al comienzo del año	(miles de sucres)	0
Efectos de la aplicación de la NEC-17		21,901,386
Transferencia a Reserva de capital		(21,901,386)
Ajustes aplicación NEC-17		0

Saldo al 31-03-2000		0
Conversión a US \$ al tipo de cambio de S/.25000	US\$	0
Ajustes aplicación NEC-17		876,055
Transferencia a Reserva de capital		(876,055)

Saldo al fin del año		0
 RESERVA REVALORIZACION DEL PATRIMONIO		
Saldo al comienzo del año	(miles de sucres)	0
Efectos de la aplicación de la NEC-17		(49,807,279)
Transferencia a Reserva de capital		49,807,279

Saldo al 31-03-2000		0
Conversión a US \$ al tipo de cambio de S/.25000	US\$	0
Efectos aplicación NEC-17		(1,992,291)
Transferencia a Reserva de capital		1,992,291

Saldo al fin del año		0

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

		2000
RESERVA DE CAPITAL		
Saldo al comienzo del año	(miles de sucres)	0
Transferencia de Reserva por revalorización		49,807,279
Transferencia de Reexpresión monetaria		(21,901,386)

Saldo al 31-03-2000		27,905,893
Conversión a US \$ al tipo de cambio de S/.25000	US\$	1,116,236

Saldo al fin del año		1,116,236
 PERDIDAS ACUMULADAS		
Saldo al comienzo del año	(miles de sucres)	(19,450,685)
Efectos de la aplicación de la NEC-17		(16,867,668)

Saldo al 31-03-2000		(36,318,353)
Conversión a US \$ al tipo de cambio de S/.25000	US\$	(1,452,734)

Saldo al fin del año		(1,452,734)
 TOTAL PATRIMONIO		
Saldo al comienzo del año	(miles de sucres)	23,685,315
Efectos de la aplicación de la NEC-17		11,038,225

Saldo al 31-03-2000		34,723,540
Conversión a US \$ al tipo de cambio de S/.25000	US\$	1,388,942
Pérdida del ejercicio		(431,805)

Saldo al fin del año		957,137
		=====

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS CORDIALSA S.A.
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en dólares)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION	2000
Pérdida del ejercicio	(431,805)
Ajustes de reconciliación:	
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	42,009
Amortizaciones	122,389
Provisión cuentas incobrables	14,036
Provisión baja de inventarios	24,527
Resultado por exposición a la Inflación	153,157
Diferencia en cambio neta	77,032
Intereses pagados	(38,781)
Intereses ganados	(16,543)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	
Cuentas por cobrar comerciales	(708,211)
Otras cuentas por cobrar	(106,790)
Inventarios	(167,055)
Otros activos	103,542
Cuentas por pagar	991,718
Otras cuentas por pagar	31,358
Impuestos por pagar	4,783
Gastos acumulados	4,202
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	99,568
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de planta y equipo	(3,607)
Utilidad en venta de activos fijos	6,388
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	2,781
Incremento neto durante el año	102,349
COMIENZO DE AÑO	121,264
Efecto de la variación del tipo de cambio al 31-03-00	(23,671)
FIN DEL AÑO	199,942

página uno

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

1. - OPERACIONES

Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. CORDIALSA es una compañía constituida en el Ecuador el 3 de febrero de 1995, cuyo objeto principal es la distribución y en general la comercialización interna y externa de alimentos para consumo humano; venta, comercialización e importación de elementos utilizados en la industria de alimentos; representación de productos y empresas nacionales y extranjeras vinculadas con el sector agro - alimentario. Las políticas contables de la compañía son las establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos importantes, están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS. - En vista de que el sucre, unidad monetaria de la República del Ecuador y el tipo de cambio con respecto al dólar de los Estados Unidos de América ha sufrido un deterioro importante en los últimos años, pasando de S/.6.800 por 1 US\$, al primero de enero de 1999 a S/.25.000 por 1 US\$, al 10 de enero del 2000 y con el afán de corregir los efectos de las distorsiones económicas y de información financiera, el Gobierno ecuatoriano adoptó el esquema de dolarización, fijando el Banco Central del Ecuador la tasa de cambio de S/.25.000 por 1 US\$

Con el propósito de efectuar la conversión de los estados financieros expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América, la Federación Nacional de Contadores promulgó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización", esta Norma fue aprobada por el Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías. En consecuencia a la fecha del 31 de marzo del 2000, se efectuó la reexpresión y conversión de los estados financieros y a partir del 01 de abril del 2000, la contabilidad se lleva en dólares de los Estados Unidos de América.

BASES DE PRESENTACIÓN.- Los estados financieros al 31 de diciembre del 2000 se encuentran preparados en U.S. dólares, en base a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", que fue promulgada por la Federación Nacional de Contadores. Los saldos contables en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron convertidos a dólares con los siguientes procedimientos:

PARTIDAS MONETARIAS.- Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000 (caja y equivalentes de caja, cuentas por cobrar comerciales, anticipos, retenciones de impuesto a la renta, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, gastos acumulados y otras cuentas por pagar) fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/.25.000 por U.S\$ 1.

página dos

PARTIDAS NO MONETARIAS.- Los saldos de las partidas no monetarias incluidos en el balance general al 31 de marzo del 2000, que fueron expresados en sucres, se ajustaron de la siguiente manera:

- Al valor reexpresado al 31 de diciembre de 1999 de los activos no monetarios, pasivos no monetarios y patrimonio se ajustó aplicando el índice de inflación correspondiente al periodo entre el primero de enero del 2000 y el 31 de marzo del mismo año.
- Al valor reexpresado al 31 de marzo del 2000 de los activos no monetarios, pasivos no monetarios y patrimonio se ajustó aplicando el índice especial de corrección de brecha, el cual surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen en caso de ser posterior y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos no monetarios, pasivos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria (Ajuste por Inflación) al 31 de marzo del 2000, y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/. 25.000 por cada dólar.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al periodo de enero a marzo del 2000, fueron incluidos en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada en la cuenta reexpresión monetaria en el patrimonio.

Los rubros que conforman el estado de resultados y el estado de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

VALUACIÓN DE INVENTARIOS. - Se encuentran registrados en base al último costo de adquisición ajustados por la aplicación de la NEC 17, los que no exceden al valor de mercado. El costo se ha determinado en base al valor de compra. Los inventarios en tránsito se encuentran valorizados mediante la identificación específica de cada partida incluyendo costos según factura más gastos de importación.

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.- Al 31 de marzo del 2000 se presenta al costo ajustado (NEC 17), Los adiciones realizadas desde el primero de abril del 2000 se presentan al costo de adquisición. El costo de las propiedades, planta 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 y enseres y equipos de oficina, 5 para equipos de computación y vehículos.

página tres

2. - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2000 son como sigue:

(expresado en dólares)

Caja	78.955
Bancos	120.987
Total	<u>199.942</u>

3. - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por Cobrar Comerciales al 31 de diciembre del 2000 son como sigue:

(expresado en dólares)

Clientes	1.390.532
Provisión para cuentas incobrables	<u>(29.452)</u>
Total	1.361.080

El movimiento de provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

(expresado en dólares)

Saldo al 31 de diciembre de 1999	19.140
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	<u>(3.737)</u>
Provisión neta del año	14.049
Saldo al fin del año	<u>29.452</u>

4. - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2000, otras cuentas por cobrar son como sigue:

página cuatro

(expresado en dólares)

Compañías Relacionadas	(1)	165.297
Cuentas por cobrar empleados		3.784
Cheques protestados		27.635
Cuentas judiciales		12.892
Valores en garantía		15.400
Impuestos fiscales	(2)	56.228
Varios		9.454
Total		<u>290.690</u>

(1) Corresponde a cuentas por cobrar relacionadas, en donde se registran pagos que realiza la compañía por promociones, marketing y otros, los cuales se realizan mediante acuerdo verbal. No existe acta o contrato en donde se determinen todos los conceptos por los cuales las compañías relacionadas deban cubrir los gastos en que incurre la compañía. Tampoco se ha determinado condiciones de plazo e interés.

(2) Incluye el valor de US \$ 25.903 que corresponde a notas de crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas a favor de la compañía según resolución No. UR-2749.

5. - INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

(expresado en dólares)

Productos Terminados	878.702
Importaciones en tránsito	12.595
Inventario material publicitario	640
Total	<u>891.937</u>

6. - PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

página cinco

(en miles de sucres)

Saldo neto al comienzo del año	1.778.973
Adquisiciones	5.000
Reexpresión neta - NEC 17	2.214.750
Depreciación	(165.998)
	<hr/>
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	3.832.725
Conversión a US dólares al tipo de cambio de S/.25.000	153.309

(expresado en dólares)

Saldo neto al comienzo del año	153.309
Adquisiciones	3.407
Retiros	(102)
Venta de activos fijos	(2.856)
Utilidad en venta de activos fijos	6.388
Depreciación	(40.373)
	<hr/>
Saldo neto al fin del año	119.773

7. - OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos al 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

(expresado en dólares)

Soporte técnico	4.837
Gastos preoperativos	13.408
Seguros anticipados	14.812
Diferencial Cambiario	503.178
Menos: Amortización	(128.821)
	<hr/>
Total	407.414

página seis

8. - CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

(expresado en dólares)

Proveedores Nacionales	22.932
Proveedores del Exterior	2.218.072
	<hr/>
Total	2.241.004

9. - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

(expresado en dólares)

Servicios de terceros	27.817
Cuentas por pagar empleados	26
Fletes	21.753
Servicios profesionales	4.596
Servicios ocasionales	389
	<hr/>
Total	54.581

10. - IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

(expresado en dólares)

Retenciones en la fuente	3.428
Impuesto Valor Agregado	2.241
	<hr/>
Total	5.669

página siete

11. - GASTOS ACUMULADOS

Los gastos acumulados al 31 de diciembre son como sigue:

(expresado en dólares)

Provisiones sociales	10.365
Sueldos por pagar	2.080
Total	<u>12.445</u>

El movimiento de la provisión de beneficios sociales, es como sigue:

(expresado en dólares)

Saldo al 31 de diciembre de 1999	9.818
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(1.638)
Provisión del año	66.729
Pagos efectuados	(64.544)
Saldo al fin del año	<u>10.365</u>

12. - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

(expresado en dólares)

Cuentas por cobrar	
Industrias Alimenticias NOEL	56.060
Compañía Nacional de Chocolates	78.706
Colcafé	26.500
Molinos Río de la Plata	3.330
Doria	701
Cuentas por pagar	
Compañía Nacional de Chocolates	700.168
Molinos Río de la Plata	33.720
Industrias Alimenticias NOEL	1.283.810
Colcafé	200.374

página ocho

13. - CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado y emitido consiste en la suma de US\$ 1'725.440 dividido 43.136.000 acciones de US\$ 0,04 de valor nominal unitario.

14. - RESERVA DE CAPITAL

Incluye el valor de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio que representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas (déficit acumulado), en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registró en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/.25.000 por US\$ 1.00 y también incluye la cuenta Reexpresión Monetaria que representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre de 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC-17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/.25.000 por US\$ 1.00

Los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria al 31 de marzo del 2000 luego del proceso de dolarización fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, luego de compensar las pérdidas acumuladas, según Resolución No. 96.1.33.002 del Artículo No. 3 de la Superintendencia de Compañías que aún no ha sido modificada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

15. - ASPECTOS FISCALES

Hasta la fecha de emisión de este informe, la compañía no ha sido visitada por las autoridades fiscales.

16. - CONTINGENCIA

La compañía mantiene un juicio de inquilinato en contra de la señora Ligia Tellez de Righetty, el mismo que tiene por objeto la recuperación del valor de ocho mil dólares entregados en garantía. A la fecha de emisión de este informe no existe sentencia al respecto.

página nueve

17. - EVENTOS SUBSECUENTES

Mediante Registro Oficial No. 144 del 18 de agosto del 2000, a partir del 01 de enero del 2001 se eliminó el 0,8% del impuesto a la circulación de capitales, sobre el valor de todas las operaciones y transacciones monetarias que se realicen a través de las instituciones que integran el sistema financiero nacional.