

Quito, 20 de febrero del 2003.

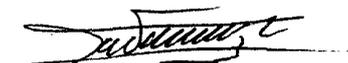
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**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 2002 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.

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 2002, 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.



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

Villavicencio Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares)

ACTIVOS	NOTAS	2002
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	615.937
Cuentas por Cobrar comerciales	3	3.132.540
Otras cuentas por cobrar	4	749.434
Inventarios	5	2.654.792
Total activos corrientes		7.152.703
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>		
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		
Depreciables		
Muebles y enseres		116.692
Equipos de oficina		17.051
Equipo de computación		121.253
Instalaciones		1.700
Vehículos		63.774
Total		320.470
Menos: Depreciación acumulada		(188.276)
Activos Fijos depreciables		132.194
No Depreciables		
Terrenos		802
Activos Fijos netos	6	132.996
OTROS ACTIVOS	7	227.550
Total activos no corrientes		360.546
TOTAL ACTIVOS		7.513.249
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		952.249

Daniel Salazar
GERENTE GENERAL

Germán Gómez
CONTADOR

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Villavicencio Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	2002
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
Cuentas por pagar comerciales	8	6.301.709
Otras cuentas por pagar	9	160.770
Impuestos por pagar	10	7.269
Gastos acumulados	11	13.848
Total pasivos corrientes		6.483.596
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital	14	1.725.440
Reserva legal	15	1.403
Reserva facultativa		8.792
Pérdidas acumuladas		(757.628)
Utilidad del ejercicio		51.646
Total patrimonio		1.029.653
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		7.513.249
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		952.249

Daniel Salazar
GERENTE GENERAL

Germán Gómez
CONTADOR

Villavicencio Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares)

NOTAS

VENTAS NETAS		16.678.611
COSTO DE VENTAS		(14.245.670)
MARGEN BRUTO		<u>2.432.941</u>
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de Ventas		(701.294)
Gastos de Mercadeo		(1.617.188)
Gastos de Dirección Central		(600.144)
Gastos de Administración		(674.909)
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL		<u>(1.160.594)</u>
OTROS GASTOS		
Comisiones e intereses		(6.412)
Amortización diferencial cambiario		(100.636)
Reliquidación de importación		(325)
Gastos no deducibles		(39.107)
OTROS INGRESOS		
Utilidad neta en venta de activos fijos		10.664
Ingresos financieros		6.168
Reintegro gasto de mercadeo		1.336.463
Ingresos misceláneos		5.213
Varios		212
TOTAL GASTOS E INGRESOS		<u>1.212.240</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>51.646</u>
(-) AMORTIZACIÓN DE PÉRDIDAS		(12.911)
+ GASTOS NO DEDUCIBLES		39.107
BASE IMPONIBLE		<u>77.842</u>
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	13	11.676
IMPUESTO A LA RENTA	14	16.542
UTILIDAD DESPUÉS DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>49.625</u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 2002
(Expresado en dólares)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo al comienzo del año	1.725.440
Saldo al fin del año	<u>1.725.440</u>
RESERVA LEGAL	
Saldo al comienzo del año	0
Transferencia de utilidades 2001	1.403
Saldo al fin del año	<u>1.403</u>
RESERVA FACULTATIVA	
Saldo al comienzo del año	0
Transferencia de utilidades 2001	8.792
Saldo al fin del año	<u>8.792</u>
UTILIDADES EJERCICIO ANTERIOR	
Saldo al comienzo del año	10.675
Compensación pérdidas acumuladas	(10.675)
Saldo al fin del año	<u>0</u>
PÉRDIDAS ACUMULADAS	
Saldo al comienzo del año	(768.303)
Compensación utilidades ejercicio anterior	10.675
Saldo al fin del año	<u>(757.628)</u>
TOTAL PATRIMONIO	
Saldo al comienzo del año	957.137
Utilidades 2001	20.870
Utilidad del ejercicio	51.646
Saldo al fin del año	<u><u>1.029.653</u></u>

Daniel Salazar
GERENTE GENERAL

Germán Gómez
CONTADOR

Villavicencio Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS CORDIALSA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION	2002
Utilidad del ejercicio	51.646
Ajustes de reconciliación:	
Depreciaciones	(106.141)
Amortizaciones	178.322
Provisión cuentas incobrables	33.505
Utilidad en venta de activos fijos	(15.217)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	
Cuentas por cobrar comerciales	(938.837)
Otras cuentas por cobrar	116.698
Inventarios	(367.846)
Otros activos	(92.467)
Cuentas por pagar proveedores	1.330.092
Otras cuentas por pagar	(41.128)
Impuestos por pagar	(3.804)
Gastos acumulados	(3.769)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>141.054</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Venta de propiedades, planta y equipo	108.026
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>108.026</u>
Incremento neto durante el año	249.080
COMIENZO DE AÑO	366.857
FIN DEL AÑO	<u><u>615.937</u></u>

Daniel Salazar
GERENTE GENERAL

Germán Gómez
CONTADOR

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

1. - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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.

BASES DE PRESENTACIÓN.-

El balance general al 31 de diciembre del 2002 fue preparado de conformidad con lo establecido en Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Los rubros que conforman el estado de resultados y el estado de flujo de efectivo están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (costo de ventas y depreciación).

VALUACIÓN DE INVENTARIOS. - Se encuentran registrados en base al último costo de adquisición, 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 valorados mediante la identificación específica de cada partida incluyendo costos según factura más gastos de importación.

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.- 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 acuerdo a los siguientes porcentajes:

GRUPO DE ACTIVOS FIJOS	% DEPRECIACIÓN
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	33
Vehículos	20
Instalaciones	10

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

RECONOCIMIENTO DE LOS INGRESOS Y EGRESOS.- Los ingresos y egresos son registrados sobre la base del método del devengado.

2 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2002, son como sigue:

(expresado en dólares)

Caja	2.700
Bancos	613.237
	<hr/>
Total	615.937

3. - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por Cobrar Comerciales al 31 de diciembre del 2002, son como sigue:

(expresado en dólares)

Clientes	3.219.601
Provisión para cuentas incobrables	(87.061)
	<hr/>
Total	3.132.540

El movimiento de provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

(expresado en dólares)

Saldo al 31 diciembre del 2001	53.557
Provisión neta del año	33.504
	<hr/>
Saldo al fin del año	87.061

Según estimaciones realizadas por auditoría la provisión para cuentas incobrables se considera razonable.

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

4. - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002, otras cuentas por cobrar son como sigue:

(expresado en dólares)

Compañías relacionadas	(i)	193.878
Cuentas por cobrar empleados		7.501
Cheques protestados		138.791
Cuentas judiciales		34.059
Valores en garantía		16.265
Impuestos fiscales	(ii)	246.642
Anticipos varios		52.174
Otras cuentas por cobrar	(iii)	60.124
Total		749.434

- (i) 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 han determinado condiciones de plazo e interés.
- (ii) Constituye el crédito tributario por retenciones en la fuente e importaciones.
- (iii) Dentro de esta cuenta se encuentra el valor de US \$ 42.880 que mediante el sistema de clonación de cheques, se giraron y cobraron cheques pertenecientes a Cordialsa, de los cuales el valor de US \$.24.483 está en estudio y no existe una resolución al respecto. La administración de la compañía no ha considerado necesario realizar una provisión por este concepto.

5. - INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

(expresado en dólares)

Productos Terminados	2.587.613
Importaciones en tránsito	62.737
Material publicitario	4.442
Total	2.654.792

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

La compañía realizó una provisión por bajas de inventarios de enero a marzo, de abril a junio, de julio a septiembre y de octubre a diciembre, durante el año 2002, por un valor de US \$ 84.733 con las respectivas actas notarizadas de acuerdo a los requerimientos de la Ley de Régimen Tributario Interno.

6. - PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

(expresado en dólares)

Saldo neto al comienzo del año		134.882
Adquisiciones		47.275
Ventas		(28.755)
Utilidad en venta de activos fijos		10.572
Pérdida en venta de activos fijos		(92)
Reclasificaciones		(112.814)
Ajustes contables físicos		114.067
Gasto depreciación		(32.139)
Saldo neto al fin del año		<u>132.996</u>

7. - OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

(expresado en dólares)

Seguros		57.181
Diferencial cambiario	(i)	503.178
Sistema Spyral	(i)	73.319
		<u>633.678</u>
Menos: Amortización		(406.128)
Total		<u>227.550</u>

- (i) La compañía difiere los gastos por diferencial cambiario, los que se amortizan por el método de línea recta en 5 años; así como también por la adquisición de sistemas que se amortizan en 15 meses.

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

8. - CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

(expresado en dólares)

Proveedores del Exterior		6.085.601
Bancolombia	(i)	216.108
Total		<u>6.301.709</u>

(i) Corresponde a la Compañía Nacional de Chocolates, que según Cordialsa, dicha deuda ha sido negociada a favor de Bancolombia.

9. - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

(expresado en dólares)

Servicios de terceros	54.540
Cuentas por pagar empleados	8.291
Fletes	33.139
Servicios profesionales	36.425
Anticipos recibidos	28.375
Total	<u>160.770</u>

10. - IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

(expresado en dólares)

Retenciones en la fuente	3.914
Impuesto al valor agregado	3.355
Total	<u>7.269</u>

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

11. - GASTOS ACUMULADOS

Los gastos acumulados al 31 de diciembre del 2002, son como sigue:

(expresado en dólares)

Décimo tercero	2.698
Décimo cuarto	186
Fondo de reserva	10.964
Total	<u>13.848</u>

Según estimaciones realizadas por auditoría las provisiones sociales de la compañía se consideran razonables.

12. - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

(expresado en dólares)

Cuentas por cobrar compañías relacionadas

Industrias Alimenticias NOEL	123.210
Compañía Nacional de Chocolates	8.834
Colcafé	57.610
Molinos Río de la Plata	3.560
Doria	664

Cuentas por pagar proveedores

Compañía Nacional de Chocolates	1.928.910
Industrias Alimenticias NOEL	3.411.645
Colcafé	730.220
Doria	14.826

13. - PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes vigentes en la República del Ecuador, la compañía debe distribuir entre sus empleados y funcionarios el 15% de utilidades antes de impuesto a la renta.

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

La participación de los trabajadores en las utilidades del ejercicio 2002 es como sigue:

(expresado en dólares)

<i>Utilidad de ejercicio</i>	51.646
(-) Amortización de pérdidas	(12.911)
+ Gastos no deducibles	39.107
	<hr/>
Base para el cálculo del 15% participación a trabajadores	77.842
15% Participación a trabajadores	11.676

14. - IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2002, las sociedades constituidas en el Ecuador, estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25%

Una reconciliación del impuesto a la renta, calculado de acuerdo con la tasa impositiva legal es como sigue:

(expresado en dólares)

Utilidad del ejercicio	51.646
15% Participación a trabajadores	(11.676)
Amortización de pérdidas	(12.911)
Gastos no deducibles	39.107
	<hr/>
Base para el cálculo del impuesto a la renta	66.166
25% Impuesto a la Renta	16.542
Menos: Retenciones en la fuente	(110.903)
	<hr/>
SALDO A FAVOR DE LA COMPAÑÍA	94.361

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

15. - 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.

16. - RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea destinada como reserva legal hasta que esta como mínimo alcance el 50% del capital. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.