

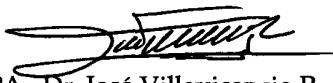


Quito, 16 de enero del 2004

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE
CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. - CORDIALSA**

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de **Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. CORDIALSA** al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estado de resultados, de cambio 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.
2. 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 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 referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la **CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA** al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y de las disposiciones legales vigentes.


CPA. Dr. José Villavicencio R.
GERENTE GENERAL
Registro Nacional de Auditores Externos No. 342

■ Av. Amazonas 1671 y Orellana Edif. Torrealba 4to. piso oficina 402 Telfax. 2500 351 Telf. 2547 065 / 2491 012
Casilla 17171239 auditjvr@uiosatnet.net Quito Ecuador

VILLAVICENCIO ASOCIADOS CIA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	NOTAS	
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	450.815
Cuentas por Cobrar comerciales	3	4.218.765
Otras cuentas por cobrar	4	620.047
Inventarios	5	2.321.971
Total activos corrientes		7.611.598
ACTIVOS NO CORRIENTES		
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		
Depreciables		
Muebles y enseres		116.481
Equipos de oficina		17.383
Equipo de computación		125.548
Instalaciones		1.700
Vehículos		56.561
Total		317.674
Menos: Depreciación acumulada		(218.880)
Activos Fijos depreciados		98.794
No Depreciables		
Terrenos		802
Activos Fijos netos	6	99.596
OTROS ACTIVOS	7	125.163
Total activos no corrientes		224.759
TOTAL ACTIVOS		<u>7.836.357</u>
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	16	2.017.773



Daniel Salazar
GERENTE GENERAL



Germán Gómez
CONTADOR

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

VILLAVICENCIO ASOCIADOS CIA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	NOTAS	
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar comerciales	8	6.538.818
Otras cuentas por pagar	9	200.432
Impuestos por pagar	10	9.477
Gastos acumulados	11	28.074
Total pasivos corrientes		<u>6.776.801</u>
PATRIMONIO		
Capital	14	1.725.440
Reserva legal	15	2.454
Reserva facultativa		18.257
Pérdidas acumuladas		(744.717)
Utilidad del ejercicio		58.122
Total patrimonio		<u>1.059.556</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>7.836.357</u></u>
CUENTAS DE ORDEN ACREDITADAS	16	2.017.773



Daniel Salazar
GERENTE GENERAL



Germán Gómez
CONTADOR

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

VILLAVICENCIO ASOCIADOS CIA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTAS

VENTAS NETAS	16.859.644
COSTO DE VENTAS	(14.059.350)
MARGEN BRUTO	2.800.293
 GASTOS DE OPERACIÓN	
Gastos de Ventas	(584.999)
Gastos de Mercadeo	(996.750)
Gastos de Dirección Central	(86.708)
Gastos de Administración	(1.455.666)
 UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL	(323.829)
 OTROS GASTOS	
Comisiones e intereses	(10.266)
Amortización diferencial cambiario	(100.636)
Reliquidación de importación	(9.188)
Gastos no deducibles	(35.865)
 OTROS INGRESOS	
Descuentos en compras	9.972
Ingresos financieros	5.940
Reintegro gasto de mercadeo	511.063
Ingresos misceláneos	4.613
Varios	6.318
 TOTAL GASTOS E INGRESOS	381.952
 UTILIDAD DEL EJERCICIO	58.122
(-) AMORTIZACIÓN DE PÉRDIDAS	(19.972)
+ GASTOS NO DEDUCIBLES	35.865
 BASE IMPONIBLE	74.015
 PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	13
	14.098
 IMPUESTO A LA RENTA	14
	14.979
 UTILIDAD DESPUÉS DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	
E IMPUESTO A LA RENTA	9.073

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

VILLAVICENCIO ASOCIADOS CIA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS CORDIALSA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION

Utilidad neta antes de impuestos	58.122
----------------------------------	--------

Ajustes de reconciliación:

Depreciaciones	39.772
Amortizaciones	145.537
Provisión cuentas incobrables	42.056
Provisión baja de inventarios	142.538

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

Cuentas por cobrar comerciales	(1.099.544)
Otras cuentas por cobrar	100.649
Inventarios	190.283
Otros activos	(28.217)
Cuentas por pagar proveedores	274.735
Otras cuentas por pagar	16.261
Impuestos por pagar	2.207
Gastos acumulados	(43.148)

Efectivo neto utilizado en actividades de operación	-158.750
---	----------

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Aumento de Activos Fijos	33.400
Gasto Depreciaciones	(39.772)

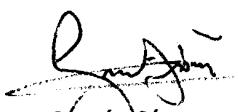
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(6.372)
---	---------

Incremento neto durante el año	-165.122
COMIENZO DE AÑO	615.937

FIN DEL AÑO	<u>450.815</u>
-------------	-----------------------



Daniel Salazar
GERENTE GENERAL



Germán Gómez
CONTADOR

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CIA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

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 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

FECHA	CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN	PERDIDA EJERCICIOS ANTERIORES	UTILIDAD DEL EJERCICIO	CORRECION MONETARIA		RESERVAS		TOTAL NETO
						REEXP. MONET.	RES. REV. PATRIM.	LEGAL	ESTATUTARIA	
1-Ene-2003	Saldo Inicial	1.725.440,00		0,00	(757.628,85)	51.645,86	0,00	0,00	1.402,78	8.791,67 1.029.651,46
1-Ene-2003	Compensaciones:									-
	Compensación Pérdidas Anteriores				12.911,99	(12.911,99)	0,00	0,00	0,00	
	Participación Trabajadores 15%					(11.676,20)				(11.676,20)
	Impuesto a la Renta 25%					(16.541,28)				(16.541,28)
	Reserva Legal 10%					(1.051,69)			1.051,69	-
	Reserva Estatutaria					(9.465,22)				(465,22)
31-Dic-2003	Resultados del Ejercicio					58.122,40				58.122,40
31-Dic-2003	SALDO NETO DEL PATRIMONIO	1.725.440,00		0,00	(757.628,85)	58.121,88	0,00	0,00	1.402,78	8.791,67 1.059.556,38



Daniel Salazar
GERENTE GENERAL



Germán Gómez
CONTADOR

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

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 2003 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

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

**VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS**

2. - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2003, son como sigue:

(expresado en dólares)

Caja	2.700
Bancos	448.115
Total	450.815

3. - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por Cobrar Comerciales al 31 de diciembre del 2003, son como sigue:

(expresado en dólares)

Clientes	4.347.883
Provisión para cuentas incobrables	(129.118)
Total	4.218.765

El movimiento de provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

(expresado en dólares)

Saldo al 31 diciembre del 2002	87.061
Provisión del año (Gasto 2003)	(a) 42.057
Saldo al fin del año	129.118

- (a) Corresponde a la provisión tributaria del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el ejercicio económico 2003 y pendientes de recaudación al cierre del mismo.

De acuerdo al reporte de antigüedad de cartera, las cuentas por cobrar vencidas más de 90 días suman US\$ 480.488 y la provisión para cuentas incobrables constituida por la compañía alcanza US\$ 129.118, a criterio de auditoría la provisión es razonable considerando que adicionalmente y según la administración de la compañía se dispone de garantías hipotecarias y prendarias que cubrirían los saldos vencidos.

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

4.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, otras cuentas por cobrar son como sigue:

(expresado en dólares)

Compañías relacionadas	(i)	144.289
Cuentas por cobrar empleados		19.464
Cheques protestados	(iii)	110.402
Cuentas judiciales		33.710
Valores en garantía		5.615
Impuestos fiscales	(ii)	279.681
Anticipos varios		23.320
Otras cuentas por cobrar		3.566
<hr/>		
Total		620.047

- (i) Corresponde a cuentas por cobrar relacionadas, en donde se registran pagos que realiza la compañía por publicidad, 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) Valor que corresponde a cheques protestados por ventas realizadas a sus distribuidores de la regional de Quito por un valor de US \$ 63.217 y de Guayaquil por un valor de US \$ 48.274.

5.- INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

(expresado en dólares)

Productos Terminados	2.316.539
Importaciones en tránsito	4.183
Material publicitario	1.249
<hr/>	
Total	2.321.971

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

La compañía realizó una provisión por bajas de inventarios, por un valor de US \$ 142.538 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 2003, es como sigue:

(expresado en dólares)

Saldo neto al comienzo del año	132.996
Adquisiciones	6.379
Baja- Fin de Vida Útil	9.175
Gasto depreciación	(39.779)
Baja- Fin de Vida Útil	(9.175)

Saldo neto al fin del año	99.596

7.- OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

(expresado en dólares)

Seguros	58.800
Diferencial cambiario	503.178
Sistema Spyral	(i) 17.020

	578.998
Menos: Amortización	(453.835)

Total	125.163

- (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 del sistema contable que se amortizan en 15 meses.

8.- CUENTAS POR PAGAR

Corresponde a la Compañía Nacional de Chocolates, Compañía de Galletas Noel, Industria Colombiana de Café y Doria proveedores del exterior.

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

9. - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

(expresado en dólares)

Servicios básicos		5.101
Servicios de terceros	(i)	142.886
Ocasionales por pagar		2.391
Fletes		39.389
Servicios profesionales		7.950
Anticipos recibidos		2.000
Sueldo por pagar		715
<hr/>		
Total		200.432

(i) Corresponde a valores por cancelar por servicios adquiridos a diferentes proveedores que la compañía mantiene.

10. - IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

(expresado en dólares)

Retenciones en la fuente		5.462
Impuesto al valor agregado		4.015
<hr/>		
Total		9.477

11. - GASTOS ACUMULADOS

Los gastos acumulados al 31 de diciembre del 2003, son como sigue:

(expresado en dólares)

Decimotercero		2.839
Décimo cuarto		3.091
Fondo de reserva		13.722
IESS. por pagar		7.325
Préstamos I.E.S.S por pagar		1.097
<hr/>		
Total		28.074

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

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

Compañía de Galletas NOEL	79.577
Compañía Nacional de Chocolates	46.694
Doria	11.246
Coltabaco	6.501

Cuentas por pagar proveedores

Compañía Nacional de Chocolates	2.747.293
Compañía de Galletas NOEL	2.834.047
Industria Colombiana de Café	932.098
Doria	25.380

La Compañía Nacional de Chocolates y Compañía de Galletas Noel son compañías cuyo domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín - Colombia son las principales accionistas.

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.

La participación de los trabajadores en las utilidades del ejercicio 2003 es como sigue:

(expresado en dólares)

<u>Utilidad de ejercicio</u>	58.122
+ Gastos no deducibles	35.865
Base para el cálculo del 15% participación a trabajadores	93.987
15% Participación a trabajadores	14.098

14. - IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2003, las sociedades constituidas en el Ecuador, estarán sujetas 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	58.122
15% Participación a trabajadores	(14.098)
(-) Amortización de pérdidas	(19.972)
Gastos no deducibles	35.865

Base para el cálculo del impuesto a la renta	59.917
25% Impuesto a la Renta	14.979
Menos: Retenciones en la fuente	(236.603)

SALDO A FAVOR DE LA COMPAÑÍA	221.624

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. - CUENTAS DE ORDEN

Corresponde a cheques entregados a Cordialsa como garantía por las ventas a crédito de sus productos.

17. 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 alcance el 50% del capital. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

18. FISCALIZACIÓN

Hasta la fecha de emisión de este informe, la compañía no ha sido notificada por las autoridades fiscales para una revisión tributaria.

19. CONTINGENCIA

La Compañía no mantiene contingencia alguna a la presente fecha.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión del informe de auditoría (16 de enero del 2004), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

FIN.