



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

**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	
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		
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
<b>Total activos corrientes</b>		<b>7.611.598</b>
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>		
<u>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</u>		
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 depreciables		98.794
No Depreciables		
Terrenos		802
Activos Fijos netos	6	99.596
<u>OTROS ACTIVOS</u>	7	125.163
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>224.759</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>7.836.357</b>
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)

PASIVOS Y PATRIMONIO

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

7.836.357

CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	16	2.017.773
-----------------------------	----	-----------

  
Daniel Salazar  
GERENTE GENERAL

  
Germán Gómez  
CONTADOR

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

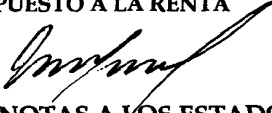

**VILLAVICENCIO ASOCIADOS CIA. LTDA.**  
**AUDITORES EXTERNOS**

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

**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 450.815

  
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	CORRECCION 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	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 método del devengado.

## 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	<hr/> 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	<hr/> 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	<hr/> 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.



#### 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
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
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)
	<hr/>
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 (i)	503.178
Sistema Spyrat (i)	17.020
	<hr/>
	578.998
Menos: Amortización	(453.835)
	<hr/>
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.

**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
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
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	3091
Fondo de reserva	13.722
IESS. por pagar	7325
Préstamos I.E.S.S por pagar	1.097
Total	28.074

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 entres 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 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	58.122
15% Participación a trabajadores	(14.098)
(-) Amortización de pérdidas	(19.972)
Gastos no deducibles	35.865
	<hr/>
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)
	<hr/>
<b>SALDO A FAVOR DE LA COMPAÑÍA</b>	<b>221.624</b>

#### 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 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.

**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.**