



Villavicencio
& ASOCIADOS CIA. LTDA.

Quito, 18 de enero del 2005

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de la **Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. CORDIALSA** al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estado de resultados, de cambio en el patrimonio de los accionistas y de flujo 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 2004, 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

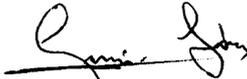
Registro Nacional de Auditores Externos No. 342

VILLAVICENCIO ASOCIADOS CIA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	NOTAS	
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	307.145
Cuentas por Cobrar comerciales	3	4.842.569
Otras cuentas por cobrar	4	543.130
Inventarios	5	1.367.993
Total activos corrientes		7.060.837
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>		
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		
Depreciables		
Muebles y enseres		121.859
Equipos de oficina		19.953
Equipo de computación		129.959
Instalaciones		1.700
Vehículos		82.281
Total		355.754
Menos: Depreciación acumulada		(246.448)
Activos Fijos depreciables		109.306
No Depreciables		
Terrenos		802
Actvos Fijos netos	6	110.108
<u>OTROS ACTIVOS</u>	7	26.031
Total activos no corrientes		136.139
TOTAL ACTIVOS		7.196.976
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	16	2.368.131


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 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	NOTAS	
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
Cuentas por pagar comerciales	8	5.746.618
Sobregiro bancario		13.504
Otras cuentas por pagar	9	288.227
Impuestos por pagar	10	14.404
Gastos acumulados	11	33.548
Total pasivos corrientes		<u>6.096.301</u>
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital	14	1.725.440
Reserva legal	15	3.362
Reserva facultativa		26.422
Pérdidas acumuladas		(724.745)
Utilidad del ejercicio		70.195
Total patrimonio		<u>1.100.674</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>7.196.976</u>
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	16	2.368.131


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 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTAS

VENTAS NETAS		18.441.210
COSTO DE VENTAS		(14.915.550)
MARGEN BRUTO		3.525.659
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de Ventas		(537.790)
Gastos de Mercadeo		(1.148.841)
Gastos de Dirección Central		(119.226)
Gastos de Administración		(1.617.808)
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL		101.995
OTROS GASTOS		
Comisiones e intereses		(12.267)
Amortización diferencial cambiario		(100.636)
Reliquidación de importación		(2.963)
Gastos no deducibles		(43.962)
OTROS INGRESOS		
Ingresos financieros		4.505
Reliquidación importación		3.999
Reintegro gasto de mercadeo		114.700
Ingresos misceláneos		1.103
Utilidad venta de activos fijos		3.571
Otros ingresos		149
TOTAL GASTOS E INGRESOS		(31.800)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		70.195
(-) AMORTIZACIÓN DE PÉRDIDAS		(24.258)
+ GASTOS NO DEDUCIBLES		43.962
BASE IMPONIBLE		89.899
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	13	17.124
IMPUESTO A LA RENTA	14	18.194
UTILIDAD DESPUÉS DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		10.620

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 2004
(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-2004	Saldo Inicial	1.725.440	-	(744.717)	58.122	-	-	2.454	18.257	1.059.556
1-Ene-2004	Compensaciones:									
	Compensación Pérdidas Anteriores			19.972	(19.972)	-	-	-	-	-
	Participación Trabajadores 15%				(14.098)					(14.098)
	Impuesto a la Renta 25%				(14.979)					(14.979)
	Reserva Legal 10%				(907)			(907)		-
	Reserva Estatutaria				(8.165)				13.309	-
31-Dic-2004	Resultados del Ejercicio				70.195					70.195
31-Dic-2004	SALDO NETO DEL PATRIMONIO	1.725.440	-	(744.717)	70.195	-	-	2.454	18.257	1.100.674

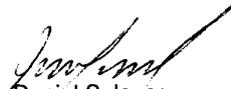

Daniel Salazar
GERENTE GENERAL


Germán Gómez
CONTADOR

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 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		(133.157)
Utilidad neta antes de impuestos	70.195	
<u>PARTIDAS QUE NO AFECTAN EL EFECTIVO</u>		372.824
Depreciaciones	36.528	
Amortizaciones	133.044	
Provisión cuentas incobrables	44.874	
Provisión baja de inventarios	158.378	
<u>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>	(576.176)	576.176
Aumento Cuentas por pagar proveedores	(792.200)	
Aumento Impuestos por pagar	4.927	
Aumento en las Provisiones por Pagar	4.761	
Aumento en la Cuenta de Anticipo de Clientes por Pagar	1.917	
Aumento en los Servicios por Pagar	52.240	
Aumento en los Acreedores Varios	36.384	
Aumento de la Cartera	(127.713)	
Cheques Protestados	49.522	
Judiciales por Cobrar	(431.668)	
Aumento en los Anticipos por Cobrar	15.448	
Aumento en los Fiscales por Cobrar	(116.357)	
Aumento de las Compañías Relacionadas	53.605	
Aumento en los Empleados por Cobrar	(3.778)	
Aumento en los Deudores Varios	(2.940)	
Aumento en los Inventarios	953.978	
Aumento en las Garantías por Cobrar	(1.700)	
Aumento en los Diferidos	(272.602)	
<u>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		(10.512)
Disminución en Activos Fijos	(10.512)	
<u>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento de Capital		0
(-) MOVIMIENTO NETO DEL AÑO		<u>(143.670)</u>
(+) SALDO INICIAL DE CAJA		<u>450.815</u>
(-) SALDO FINAL DE CAJA		<u><u>307.145</u></u>


Darjuel Salazar
GERENTE GENERAL


German Gómez
CONTADOR

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

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 2004 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 2004, son como sigue:

(expresado en dólares)

Caja		3.100
Bancos	(i)	304.045
Total		<u>307.145</u>

3. - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por Cobrar Comerciales al 31 de diciembre del 2004, son como sigue:

(expresado en dólares)

Clientes		4.475.596
Cheques protestados	(i)	60.879
Cuentas Judiciales	(ii)	465.378
Provisión para cuentas incobrables		<u>(159.284)</u>
Total		4.842.569

- (i) Valor que corresponde a cheques protestados por ventas realizadas a sus distribuidores de la regional de Quito por un valor de US \$ 27.815 y de Guayaquil por un valor de US \$ 33.064
- (ii) Corresponde a cartera vencida entregada a los abogados por incumplido en el pago; esta cartera tiene una antigüedad superior a 1 año.

El movimiento de provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

(expresado en dólares)

Saldo al 31 diciembre del 2003		129.118
Provisión del año (Gasto 2004)	(i)	44.873
Baja de cartera judiciales	(ii)	<u>(14.707)</u>
Saldo al fin del año		159.284

- (i) Corresponde a la provisión tributaria del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el ejercicio económico 2004 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\$ 173.280 y la provisión para cuentas incobrables constituida por la compañía alcanza US\$ 159.284, a criterio de auditoría la provisión es razonable considerando que adicionalmente y según la administración de la compañía se dispone de garantías hipotecarias y prendarías que cubrirían los saldos vencidos.

- (ii) Corresponde a cartera castigada por más de 5 años de antigüedad, las mismas que se encontraban en cuentas por cobrar judiciales.

4. - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004, otras cuentas por cobrar son como sigue:

(expresado en dólares)

Compañías relacionadas	(i)	90.685
Cuentas por cobrar empleados		23.242
Valores en garantía		7.315
Crédito tributario Impuesto a la Renta		361.288
IVA Importaciones		46.223
Anticipos varios		7.872
Otras cuentas por cobrar		6.505
Total		543.130

- (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.

5. - INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

(expresado en dólares)

Productos Terminados	1.273.573
Importaciones en tránsito	92.904
Material publicitario	1.516
Total	1.367.993

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

La compañía realizó una provisión por bajas de inventarios, por un valor de US \$ 158.378 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 2004, es como sigue:

(expresado en dólares)

Saldo neto al comienzo del año	99.596
Adquisiciones	53.500
Baja- Fin de Vida Útil	20.032
Precio de Venta	(8.929)
Utilidad Venta de activo fijo	2.469
Gasto depreciación	(52.297)
Baja- Fin de Vida Útil	(20.032)
Ajuste depreciación	15.769

Saldo neto al fin del año	110.108

7. - OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

(expresado en dólares)

Seguros	(i)	63.715
Soporte técnico Oracle		1.980

		65.695
Menos: Amortización		(39.664)

Total		26.031

(i) La compañía tiene como política amortizar por el método de línea recta a 12 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 2004, es como sigue:

(expresado en dólares)

Servicios básicos		4.372
Servicios de terceros	(i)	206.026
Empleados por pagar		1.886
Fletes		47.048
Servicios profesionales		13.466
Anticipos recibidos		15.429

Total		288.227

(i) Corresponde a valores por cancelar por concepto de bienes y servicios adquiridos a diferentes proveedores, que la compañía mantiene.

10. - IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

(expresado en dólares)

Retenciones en la fuente impuesto a la renta	8.680
Impuesto al valor agregado	5.724

Total	14.404

11. - GASTOS ACUMULADOS

Los gastos acumulados al 31 de diciembre del 2004, son como sigue:

(expresado en dólares)

Décimo tercero	3.486
Décimo cuarto	3.521
Fondo de reserva	16.692
IESS. por pagar	9.099
Préstamos I.E.S.S por pagar	750

Total	33.548

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 Nacional de Chocolates	57.000
---------------------------------	--------

Cuentas por pagar proveedores

Compañía Nacional de Chocolates	2.777.192
Compañía de Galletas NOEL	2.077.450
Industria Colombiana de Café	497.457
Dulces de Colombia S. A.	394.519

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 del impuesto a la renta.

La participación de los trabajadores en las utilidades del ejercicio 2004 es como sigue:

(expresado en dólares)

<u>Utilidad de ejercicio</u>	70.195
+ Gastos no deducibles	43.962

Base para el cálculo del 15% participación a trabajadores	114.158
15% Participación a trabajadores	17.124

14. - IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2004, 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	70.195
15% Participación a trabajadores	(17.124)
(-) Amortización de pérdidas	(24.258)
Gastos no deducibles	43.962

Base para el cálculo del impuesto a la renta	72.775
25% Impuesto a la Renta	18.194
Menos: Retenciones en la fuente	(146.878)

SALDO A FAVOR DE LA COMPAÑÍA	128.684

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.

La Compañía Nacional de Chocolates S.A. y la Compañía de Galletas NOEL S.A. tienen una participación del 49.85% cada una, mientras que la diferencia corresponde a la Compañía de Inversiones La Merced S. A.

16. - CUENTAS DE ORDEN

Corresponde a cheques entregados a Cordialsa por los clientes 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. ASPECTOS RELEVANTES

- a. La Comisión de Legislación y Codificación del H. Congreso Nacional emitió la Codificación de la Ley de Régimen Tributario Interno, manteniéndose cinco títulos y derogatorias en 122

artículos además de nueve disposiciones transitorias, Las disposiciones de esta Ley, sus reformas y derogatorias están en vigencia desde el 17 de noviembre del 2004, fecha de la correspondiente publicaciones en el Suplemento del Registro Oficial No. 463. En adelante debe citarse la nueva numeración de la Ley de Régimen Tributario Interno Codificada.

- b. El Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. 9170104DGER-0719 del 2 de diciembre 2004 aprobó los nuevos formularios 101 para la declaración del impuesto a la renta de sociedades y, 102 para la declaración del impuesto a la renta de personas naturales y sucesiones indivisas, vigentes desde febrero 2005.
- c. Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre 2004, la autoridad tributaria emitió las siguientes reformas tributarias:
 - Para la liquidación del impuesto a la renta de las personas naturales y sucesiones indivisas a ser aplicado en el año fiscal 2005, se modifican los valores de la tabla vigente en el ejercicio fiscal 2004, conforme al Art. 36 de la Ley de Régimen tributario Interno, en base a la variación anual del Índice de Precios al Consumidor Urbano (IPCU) publicado por el INEC en el mes de noviembre de 2004, estableciéndose la fracción básica de US\$ 7.400 sobre la que se causa impuesto.
 - Se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno ampliándose la definición de partes relacionadas para fines tributarios y emite normas para la presentación de anexos de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con partes relacionadas.
- d. La compañía ha presentado un reclamo en el Servicio de Rentas Internas (SRI) por paga indebido del Impuesto a la Renta de los años 2001, 2002 y 2003, que fue entregado con número de trámite 117012004037044, el día 29 de diciembre del 2004.

21 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión del informe de auditoría (18 de enero del 2005), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

FIN.