



48.837.

Quito, 19 de enero del 2006

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 2005, y los correspondientes estado de resultados, 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 **CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA** al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones 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

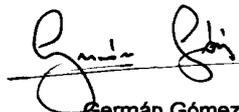
Registro Nacional de Auditores Externos No. 342

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA
BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	NOTAS	
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	529.953
Cuentas por Cobrar comerciales	3	5.340.820
Otras cuentas por cobrar	4	513.703
Inventarios	5	2.245.835
Total activos corrientes		8.630.311
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>		
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		
Depreciables		
Muebles y enseres		125.616
Equipos de oficina		21.183
Equipo de computación		150.613
Instalaciones		1.700
Vehículos		103.789
Total		402.901
Menos: Depreciación acumulada		(284.673)
Activos Fijos depreciables		118.228
Activos Fijos netos	6	118.228
<u>OTROS ACTIVOS</u>	7	31.764
Total activos no corrientes		149.992
TOTAL ACTIVOS		8.780.303
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	16	1.791.507


Daniel Salazar
GERENTE GENERAL

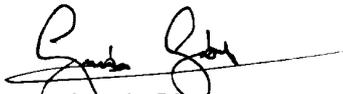

Germán Gómez
CONTADOR

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA
BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	NOTAS	
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
Cuentas por pagar comerciales	8	7.238.302
Otras cuentas por pagar	9	333.862
Impuestos por pagar	10	39.944
Gastos acumulados	11	59.876
Total pasivos corrientes		<u>7.671.984</u>
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital	15	1.725.440
Reserva legal	16	5.501
Reserva facultativa		45.672
Pérdidas acumuladas		(668.294)
Total patrimonio		<u>1.108.319</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>8.780.303</u>
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	17	1.791.507


Daniel Salazar
GERENTE GENERAL


Germán Gómez
CONTADOR

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)
NOTAS

VENTAS NETAS		22.057.423
COSTO DE VENTAS		(17.415.412)
MARGEN BRUTO		4.642.011
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de Ventas		(1.119.487)
Gastos de Mercadeo		(1.830.975)
Gastos de Dirección Central		(585.337)
Gastos de Administración		(1.009.688)
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL		96.524
OTROS GASTOS		
Comisiones e intereses		(11.654)
Reliquidación de importación		434
Gastos no deducibles		(61.663)
OTROS INGRESOS		
Ingresos financieros		11.114
Reliquidación importación		3.302
Reintegro gasto de mercadeo		
Ingresos misceláneos		2.737
Utilidad venta de activos fijos		48.952
Otros ingresos		85
TOTAL GASTOS E INGRESOS		(6.693)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		89.831
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	13	22.724
IMPUESTO A LA RENTA	14	24.144
UTILIDAD DESPUÉS DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		42.963
Amortización años anteriores		(32.193)
Reserva Legal		(1.077)
Reserva Facultativa		(9.693)
Saldo al 31-12-05		0


Daniel Salazar
GERENTE GENERAL


Germán Gómez
CONTADOR

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS CORDIALSA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		230.931
Utilidad neta antes de impuestos	89.831	
<u>PARTIDAS QUE NO AFECTAN EL EFECTIVO</u>		273.737
Depreciaciones	39.995	
Amortizaciones		
Provisión cuentas incobrables	48.322	
Provisión baja de inventarios	185.421	
<u>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		(132.638)
Aumento Cuentas por pagar proveedores	1.491.687	576.176
Aumento Impuestos por pagar	1.501	
Aumento en las Provisiones por Pagar	3.603	
Aumento en la Cuenta de Anticipo de Clientes por Pagar	14.948	
Aumento en los Servicios por Pagar	47.071	
Aumento en los Acreedores Varios	(35.930)	
Aumento de la Cartera	(344.430)	
Cheques Protestados	24.966	
Judiciales por Cobrar	(211.209)	
Aumento en los Anticipos por Cobrar	7.753	
Aumento en los Fiscales por Cobrar	(39.129)	
Aumento de las Compañías Relacionadas	90.685	
Aumento en los Empleados por Cobrar	(19.831)	
Aumento en los Deudores Varios	71	
Aumento en los Inventarios	(877.842)	
Aumento en las Garantías por Cobrar	(4.236)	
Aumento en los Diferidos	(282.314)	
<u>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		(8.120)
Disminución en Activos Fijos	(8.120)	
<u>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento de Capital		0
(-) MOVIMIENTO NETO DEL AÑO		<u>222.808</u>
(+) SALDO INICIAL DE CAJA		<u>307.145</u>
(-) SALDO FINAL DE CAJA		<u><u>529.953</u></u>


Daniel Salazar
GERENTE GENERAL

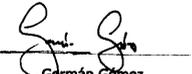

Germán Gómez
CONTADOR

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 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

FECHA	CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	APORTE FUTURA CAPITALIZACION	PERDIDA EJERCICIOS ANTERIORES	UTILIDAD DEL EJERCICIO	CORRECCION MONETARIA		RESERVAS		TOTAL NETO
						REEXP. MONET	RES. REV. PATRIM.	LEGAL	FACULTATIVA	
1-ene-2003	SALDO INICIAL	1.725.440	0	-724.745	70.195	0	0	3.362	26.422	1.100.674
1-ene-2003	COMPENSACIONES:									
	COMPENSACION PERDIDAS ANTERIORES			24.258	-24.258	0	0	0	0	0
	COMPENSACION PERDIDAS 2005			32.193	-32.193					0
	PARTICIPACION TRABAJADORES 15%				-17.124					-17.124
	PARTICIPACION TRABAJADORES 15% 2005				-22.724					-22.724
	IMPUESTO A LA RENTA 25%				-18.194					-18.194
	IMPUESTO A LA RENTA 25% 2005				-24.144					-24.144
	RESERVA LEGAL 10%				-1.062			1.062		
	RESERVA LEGAL 10% 2005				-1.077			1.077		
	RESERVA FACULTATIVA				-9.557				9.557	
	RESERVA FACULTATIVA 2005				-9.693				9.693	
31-dic-2004	RESULTADOS DEL EJERCICIO				89.831					89.831
31-dic-2005	SALDO NETO DEL PATRIMONIO	1.725.440	0	-666.294	0	0	0	5.501	45.672	1.106.319


Daniel Salazar
GERENTE GENERAL


Germán Gómez
CONTADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

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 2005 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 está presentado 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.

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

2. - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2005, son como sigue:

(expresado en dólares)

Caja		3.100
Bancos	(i)	526.853
Total		<u>529.953</u>

3. - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por Cobrar Comerciales al 31 de diciembre del 2005, son como sigue:

(expresado en dólares)

Cientes		4.820.025
Cheques protestados	(i)	35.913
Cuentas Judiciales	(ii)	676.587
Provisión para cuentas incobrables		<u>(191.705)</u>
Total		5.340.820

- (i) Valor que corresponde a cheques protestados por ventas realizadas a sus distribuidores de la regional de Quito por un valor de US \$ 22.359 y de Guayaquil por un valor de US \$ 13.615
- (ii) Corresponde a cartera vencida entregada a los abogados por incumplido en el pago; está cartera tiene una antigüedad superior a 1 año.

El movimiento de provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

(expresado en dólares)

Saldo al 31 diciembre del 2004		159.284
Provisión del año (Gasto 2005)	(i)	48.322
Baja de cartera judiciales	(ii)	<u>(15.901)</u>
Saldo al fin del año		191.705

- (i) Corresponde a la provisión tributaria del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el ejercicio económico 2005 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\$ 68.987 y la provisión para cuentas incobrables constituida por la compañía alcanza US\$ 191.705, a criterio de auditoría la provisión es razonable

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

considerando que adicionalmente y según la administración de la compañía se dispone de garantías hipotecarias y prendarias 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 2005, otras cuentas por cobrar son como sigue:

(expresado en dólares)

Cuentas por cobrar empleados		43.072
Valores en garantía		11.551
Crédito tributario Impuesto a la Renta	(i)	383.685
IVA Importaciones	(i)	68.841
Otras cuentas por cobrar		6.555
Total		<u>513.704</u>

- (i). Constituye el crédito tributario por retenciones en la fuente e importaciones.

5. - INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

(expresado en dólares)

Productos Terminados	2.244.045
Importaciones en tránsito	744
Material publicitario	1.046
Total	<u>2.245.835</u>

La compañía realizó una provisión por bajas de inventarios, por un valor de US \$ 185.421 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 2005, es como sigue:

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

(expresado en dólares)

Saldo neto al comienzo del año		110.108
Adquisiciones	(i)	49.034
Precio de Venta		(3.325)
Utilidad Venta de activo fijo		2.523
Gasto depreciación		(40.112)
Saldo neto al fin del año		118.228

(i) Valor que corresponde a adquisiciones de vehículos y motos por un monto de US \$ 23.394, equipos de Computación por US \$ 20.654 y otros activos por US \$ 4.986 durante el ejercicio económico 2005

7. - OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

(expresado en dólares)

Seguros	(i)	75.424
Soporte técnico Oracle		1.980
		77.404
Menos: Amortización		(45.640)
Total		31.764

(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 2005, es como sigue:

(expresado en dólares)

Servicios básicos		4.910
Servicios de terceros	(i)	168.506
Arriendos por pagar		58.000
Fletes		6.590
Servicios profesionales	(ii)	59.580
Anticipos recibidos		36.276
Total		333.862

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

- (i) Corresponde a valores por cancelar por bienes y servicios adquiridos a diferentes proveedores que la compañía mantiene.
- (ii) Corresponde a cuentas por pagar relacionadas por Servicios de Mercadeo a la compañía de Galletas NOEL S.A. y Compañía Nacional de Chocolates S.A. por concepto de publicidad y marketing.

10. - IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

(expresado en dólares)	
Retenciones en la fuente impuesto a la renta	34.676
Impuesto al valor agregado	5.268
Total	<u>39.944</u>

11. - GASTOS ACUMULADOS

Los gastos acumulados al 31 de diciembre del 2005, son como sigue:

(expresado en dólares)	
15% Trabajadores	22.724
Décimo tercero	3.977
Décimo cuarto	3.871
Fondo de reserva	18.411
IESS. por pagar	10.261
Préstamos I.E.S.S por pagar	632
Total	<u>59.876</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 pagar proveedores

Compañía Nacional de Chocolates	2.305.525
Compañía de Galletas NOEL	3.376.965
Industria Colombiana de Café	1.134.680
Industria Doria por pagar	23.424
Dulces de Colombia S. A.	397.707

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

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 2005 es como sigue:

(expresado en dólares)

<u>Utilidad de ejercicio</u>	89.831
+ Gastos no deducibles	61.663
	<hr/>
Base para el cálculo del 15% participación a trabajadores	151.494
15% Participación a trabajadores	22.724

14. - IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2005, 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	89.831
(-) 15% Participación a trabajadores	(22.724)
(-) Amortización de pérdidas	(32.193)
Más Gastos no deducibles	61.663
	<hr/>
Base para el cálculo del impuesto a la renta	96.577
25% Impuesto a la Renta	24.144
Menos: Retenciones en la fuente	(165.053)
	<hr/>
SALDO A FAVOR DE LA COMPAÑÍA	140.909

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 49.50% cada una, mientras que la diferencia corresponde a la Compañía de Inversiones La Merced S: A.

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.

17. CUENTAS DE ORDEN

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

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. ASPECTOS RELEVANTES

- a. El país aún no ha firmado el Tratado de Libre Comercio (TLC), en vista de que no se ha puesto de acuerdo en ciertos productos agrícolas, el atún y Propiedad Intelectual.
- b. Para el 15 de octubre del 2006, se ha fijado la fecha para la Elección del Presidente del Ecuador.
- c. Se ha cumplido seis años de la dolarización en el país y el 2005 cerró con una tasa de Inflación del 4,36% y el Producto Interno Bruto (PIB) apenas ha subido un 3.33%.
- d. Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 176 del 29 de diciembre 2005, 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 2006, se modifican los valores de la tabla vigente en el ejercicio fiscal 2005, 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 del 2005, estableciéndose la fracción básica de US\$ 7.680 sobre la que se causa impuesto.
 - d. La compañía presentó un reclamo en el Servicio de Rentas Internas (SRI) por paga indebido del Impuesto a la Renta, por un monto de US \$ 231.624,77 de los cuales el monto reconocido fue de US \$ 123.722,87 mediante notas de crédito por devolución de Retenciones en la Fuente, los mismos que fueron compensados con el pago de impuestos hasta el 31 de diciembre del 2005.
 - e. El saldo del reclamo en el Servicio de Rentas Internas que se encuentra en trámite de Impugnación ante el Tribunal Distrital es por un monto de US \$ 107.902, cuya inspección contable se realizará el 8 de febrero del 2006.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión del informe de auditoría (19 de enero del 2006), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

FIN.