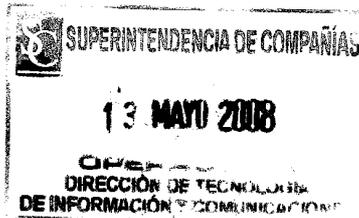


*Anita registros
archivo general
JA*

*48337
JA*



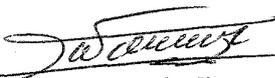
**CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE
ALIMENTOS S.A. (CORDIALSA)
ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 ✓
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

Quito, 08 de febrero del 2008

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 2007, y los correspondientes estado de resultado, 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 **CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA** al 31 de diciembre del 2007, 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 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	2006	NOTAS	2007
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	992.485	2	888.516
Cuentas por Cobrar comerciales	5.621.391	3	3.693.938
Compañías relacionadas	14.777	4	
Otras cuentas por cobrar	632.722	5	915.055
Inventarios	1.907.587	6	2.867.572
Total activos corrientes	9.168.962		8.365.081
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO			
Depreciables			
Muebles y enseres	130.577		131.281
Equipos de oficina	25.832		26.249
Equipo de computación	166.467		177.112
Instalaciones	1.700		1.700
Vehículos	110.515		114.479
Total	435.091		450.821
Menos: Depreciación acumulada	(325.285)		(365.611)
Activos Fijos depreciables	109.806		85.210
Activos Fijos netos	109.806	7	85.210
Otros activos	70.359	8	82.875
Total activos no corrientes	180.165		168.084
TOTAL ACTIVOS	9.349.127		8.533.166
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	1.660.154	16	567.827


Dr. Rubén Fernández Villa
GERENTE GENERAL

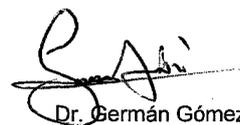

Dr. Germán Gómez
CONTADOR

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	2006	NOTAS	2007
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas por pagar proveedores	7.408.071	8	6.473.624
Otras cuentas por pagar	489.297	9	656.670
Impuestos por pagar	208.048	10	40.100
Beneficios sociales por pagar	94.071	11	136.224
Total pasivos corrientes	<u>8.199.487</u>		<u>7.306.618</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	1.725.440	14	1.725.440
Reserva legal	9.633	15	9.633
Reserva facultativa	82.861		82.861
Pérdidas acumuladas	(668.294)		(668.294)
Utilidad del ejercicio			<u>76.907</u>
Total patrimonio	<u>1.149.640</u>		<u>1.226.547</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>9.349.127</u>		<u>8.533.166</u>
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	1.660.154	16	567.827



Dr. Rubén Fernández Villa
GERENTE GENERAL



Dr. Germán Gómez
CONTADOR

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2006	NOTAS	2007
VENTAS NETAS	23.586.176		21.747.570
COSTO DE VENTAS	(18.250.122)		(16.537.056)
MARGEN BRUTO	<u>5.336.054</u>		<u>5.210.514</u>
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de Ventas	(1.392.094)		(1.356.394)
Gastos de Mercadeo	(2.095.316)		(1.747.662)
Gastos de Dirección Central	(575.902)		(789.980)
Gastos de Administración	(1.082.724)		(1.317.832)
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL	<u>190.018</u>		<u>(1.354)</u>
OTROS GASTOS			
Comisiones e intereses			(9.605)
Reliquidación de importación			10.334
Gastos no deducibles	(88.803)		(29.052)
Otros gastos	(553)		
OTROS INGRESOS			
Ingresos financieros	7.028		5.332
Reliquidación importación			5.318
Servicios mercadeo			134.583
Ingresos misceláneos	6.901		15.818
Intereses ganados empleados			5.785
Descuento en compras	413		
Otros ingresos	309		
TOTAL GASTOS E INGRESOS	<u>(74.705)</u>		<u>138.512</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	115.313		137.158
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	30.617	12	24.931
IMPUESTO A LA RENTA	43.375	13	35.320
UTILIDAD DESPUÉS DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>41.321</u>		<u>76.907</u>


Dr. Rubén Fernández Villa
GERENTE GENERAL


Dr. Germán Gómez
CONTADOR

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS CORDIALSA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

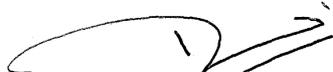
	2006	2007
<u>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>	470.954	(79.373)
Utilidad neta antes de impuestos	115.313	137.158
<u>PARTIDAS QUE NO AFECTAN EL EFECTIVO</u>		
Depreciaciones	41.863	40.302
Amortizaciones	5.903	
Provisión cuentas incobrables	51.729	(70.390)
Provisión baja de inventarios	141.899	164.022
<u>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Aumento Cuentas por pagar proveedores	169.769	(934.447)
Aumento Impuestos por pagar	168.103	(132.626)
Aumento en las Provisiones por Pagar	12.667	7.566
Aumento en la Cuenta de Anticipo de Clientes por Pagar	113.724	(145.000)
Aumento en los Servicios por Pagar	(4.591)	211.920
Aumento en los Acreedores Varios	53.408	97.047
Aumento de la Cartera	(286.824)	1.896.273
Cheques Protestados	(36.966)	28.437
Judiciales por Cobrar	(4.295)	(51.998)
Aumento en los Anticipos por Cobrar	(5.550)	(6.082)
Aumento en los Fiscales por Cobrar	(73.795)	(249.695)
Aumento de las Compañías Relacionadas	(14.777)	14.777
Aumento en los Empleados por Cobrar	(31.686)	(23.792)
Aumento en los Deudores Varios	6.435	(93)
Aumento en los Inventarios	338.247	(959.985)
Aumento en las Garantías por Cobrar		
Aumento en los Diferidos	(289.621)	(102.766)
<u>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>	(8.422)	(24.596)
Disminución en Activos Fijos	(8.422)	(24.596)
<u>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		0
(-) MOVIMIENTO NETO DEL AÑO	462.532	(103.969)
(+) SALDO INICIAL DE CAJA	529.953	992.485
(-) SALDO FINAL DE CAJA	992.485	888.516

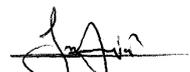

Dr. Rubén Fernández Villa
GERENTE GENERAL


Dr. Germán Gómez
CONTADOR

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 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

FECHA	CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	PERDIDA EJERCICIOS ANTERIORES	UTILIDAD DEL EJERCICIO	RESERVAS		TOTAL NETO
					LEGAL	FACULTATIVA	
1-Ene-2007	SALDO INICIAL	1.725.440	-668.294		9.633	82.861	1.149.640
1-Ene-2007	COMPENSACIONES:						
	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES 15% 2007			-24.931			
	IMPUESTO A LA RENTA 25% 2007			-35.320			
	RESERVA LEGAL 10% 2007			-7.691	7.691		7.691
	RESERVA FACULTATIVA 2007			-69.216		69.216	69.216
31-Dic-2007	RESULTADOS DEL EJERCICIO			137.158			
31-Dic-2007	SALDO NETO DEL PATRIMONIO	1.725.440	-668.294	0	17.324	152.077	1.226.547


Dr. Rubén Fernández Villa
GERENTE GENERAL


Dr. Germán Gómez
CONTADOR

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

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 2007 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 promedio, 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 2007, son como sigue:

	(expresado en dólares)
Caja	3.100
Bancos	885.416
	<hr/>
Total	888.516

3. - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por Cobrar Comerciales al 31 de diciembre del 2007, son como sigue:

	(expresado en dólares)
Clientes	3.210.577
Cheques protestados (i)	44.443
Cuentas Judiciales (ii)	607.749
Provisión para cuentas incobrables	(168.831)
	<hr/>
Total	3.693.938

- (i) Valor que corresponde a cheques protestados por ventas realizadas a sus distribuidores de la regional de Quito y Guayaquil.
- (ii) Corresponde a cartera vencida entregada a los abogados por incumplido en el pago; está cartera tiene una antigüedad superior a 1 año. Se encuentran con Juicios Ejecutivos en algunos Juzgados Civiles de Pichincha

El movimiento de provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2007, es como sigue:

	(expresado en dólares)
Saldo al 31 diciembre del 2006	239.221
Provisión del año (Gasto 2007) (i)	32.443
Baja de cartera judiciales (ii)	(102.833)
	<hr/>
Saldo al fin del año	168.831

- (i) Corresponde a la provisión tributaria del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el ejercicio económico 2006 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\$ 73.021 y la provisión para cuentas incobrables constituida por la compañía alcanza US\$ 168.831, 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.

- (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 2007, otras cuentas por cobrar son como sigue:

(expresado en dólares)

Cuentas por cobrar empleados	98.547
Valores en garantía	11.551
Retención en la fuente	793.112
Anticipo proveedores	11.432
Anticipos legales	320
Otras cuentas por cobrar	93

Total	915.055

5. - INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2007, es como sigue:

(expresado en dólares)

Productos terminados	2.825.935
Importaciones en tránsito	25.984
Material publicitario	15.653

Total	2.867.572

La compañía realizó una provisión por bajas de inventarios, por un valor de US \$ 141.899 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 2007, es como sigue:

(expresado en dólares)

Saldo neto al comienzo del año	109.806
Adquisiciones (i)	15.730
Gasto depreciación	(40.302)
Otros movimientos	(24)

Saldo neto al final del año	85.210

(i) Valor que corresponde a adquisiciones de motos \$ 3.964; equipos de computación, \$ 10.645; equipos de oficina \$ 417, muebles y enseres \$ 704; durante el ejercicio económico 2007

7. - OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos al 31 de diciembre del 2007, es como sigue:

(expresado en dólares)

Seguros	(i)	133.832
Soporte técnico Oracle		1.980
Total		135.812
Menos: Amortización		(52.937)
Total		82.875

(i) La compañía tiene como política amortizar por el método de línea recta a 12 meses.

8. - CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Corresponde a la Compañía Nacional de Chocolates, Compañía de Galletas Noel, Industria Colombiana de Café y Doria proveedores del exterior por un valor de USD \$ 6.473.624 al 31 de diciembre del 2007

9. - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007, es como sigue:

(expresado en dólares)

Servicios básicos por pagar		6.498
Servicios de terceros	(i)	407.815
Ras por pagar		127
Ocasionales por pagar		3.369
Fletes		8.958
Arrendos por pagar	(ii)	184.927
Servicios profesionales		22.880
Anticipos recibidos		22.096
Total		656.670

(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 2007, es como sigue:

(expresado en dólares)

Retenciones en la fuente impuesto a la renta	21.814
Impuesto al valor agregado	18.286

Total	40.100

11. - BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Los gastos acumulados al 31 de diciembre del 2007, son como sigue:

(expresado en dólares)

Décimo tercero	6.111
Décimo cuarto	7.283
Fondos de reserva	26.899
less por pagar	15.766
Préstamos less por pagar	1.325
Jubilación patronal	17.261
15% Trabajadores	26.259
25% Impuesto a la renta	35.320

Total	136.224

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

12. - 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 2007 es como sigue:

(expresado en dólares)

Utilidad del ejercicio	137.158
Más gastos no deducibles	29.052

Base para el cálculo del 15% participación a trabajadores	166.210
15% Participación trabajadores	24.931

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

13. - IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2007, 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	137.158
Menos 15% Participación Trabajadores	(24.931)
Más gastos no deducibles	29.052

Base para el cálculo del impuesto a la renta	141.279
25% Impuesto a la Renta	35.320
Menos Retenciones en la Fuente	(295.741)

Saldo a favor de la Compañía	260.421

14. - 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.

15. - 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.

16. - CUENTAS DE ORDEN

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

17. - FISCALIZACIÓN

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

18. - ASPECTOS RELEVANTES

- Con decreto ejecutivo No. 580 publicado en el Registro Oficial No. 158 del miércoles 29 de agosto del 2007, el Ministerio de Bienestar Social cambia de nombre a Ministerio de Inclusión Económica y Social.
- Con decreto ejecutivo No. 580 publicado en el Registro Oficial No. 158 del miércoles 29 de agosto del 2007, el Ministerio de Bienestar Social cambia de nombre a Ministerio de Inclusión Económica y Social.
- En el Oficio No. SAC- 2007 0014 de la Asamblea Constituyente se publica el Reglamento de Funcionamiento de la Asamblea Constituyente.
- El 29 de diciembre del 2007 mediante Registro Oficial No. 242 la Asamblea Constituyente aprueba la Ley de Equidad Tributaria con el fin de reducir la evasión y elusión fiscal.
- El 16 de enero del 2008 en la circular NAC-DGEC2008-0003 El Servicio de Rentas Internas actualizó los instructivos de los formularios 102; 102 A; 105; 106; 108.
- El viernes 18 de enero del 2008 mediante Registro Oficial No. 255 se publicó la Resolución NAC DGER2007 1352 emitida por el Servicio de Rentas Internas mediante el cual resuelve que a partir de abril del 2008 el agente de retención podrá presentar la información referente a las retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta en ingresos por trabajar en relación de dependencia realizadas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2007.
- El 24 de enero del 2008 se aprueba el mandato 02 de la Asamblea Constituyente en el cual se regula los sueldos en el sector público y fija en \$ 5.000 como techo de ingresos mensuales (siete salarios básicos del sector privado). La indemnización por años de servicios es de \$1.400 y un techo máximo de 42.000 (210 salarios básicos unificados).
- **Art. 88.-** Remplácese el literal a) del Art. 36 de la Ley de Régimen Tributario Interno por el siguiente: “a) Para liquidar el impuesto a la renta de las personas naturales y de las sucesiones indivisas, se aplicarán a la base imponible las tarifas contenidas en la siguiente tabla de ingresos:

Impuesto a la Renta 2008			
Fracción Básica	Exceso hasta	Impuesto Fracción Básica	% Imp. Fracción Exenta
-	7,850	-	0%
7,850	10,000	-	5%
10,000	12,500	108	10%
12,500	15,000	358	12%
15,000	30,000	658	15%
30,000	45,000	2,908	20%
45,000	60,000	5,908	25%
60,000	80,000	9,658	30%
80,000	En adelante	15,658	35%

Los rangos de la tabla precedente serán actualizados conforme la variación anual del Índice de Precios al Consumidor de Área Urbana dictado por el INEC al 30 de Noviembre de cada año. El ajuste incluirá la modificación del impuesto sobre la fracción básica de cada rango. La tabla así actualizada tendrá vigencia para el año siguiente.

➤ ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA – NIIF El día lunes 4 de septiembre del 2006 mediante Registro Oficial No. 348 se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI-004 emitida por la Superintendencia de Compañías.

19. - ASPECTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión del informe de auditoría (8 de febrero del 2008), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

FIN.