

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los suscritos Representante Legal y el Contador General de
CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA

C E R T I F I C A M O S:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros de la Compañía, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros y permiten reflejar la situación patrimonial y los resultados de las operaciones de la compañía.

De acuerdo con lo anterior, en relación con los Estados Financieros mencionados, manifestamos lo siguiente:

1. Los activos y pasivos de Cordialsa Boricua empaque, INC. existen y las transacciones registradas se han realizado en los años correspondientes.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan derechos y los pasivos representan obligaciones, obtenidos o a cargo de la Compañía.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados.
5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Gerente

Contador General

Notas a los Estados Financieros
Años terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010.
(Con valores expresados en dólares americanos)

Nota No. 1
Ente Económico

La **Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. "CORDIALSA"** es una compañía constituida en el Ecuador el 03 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 Internacionales de Información Financiera.

Nota No. 2
Políticas y prácticas contables

NOTA No. 2
Resumen de las principales prácticas y políticas contables.

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros, la compañía observa principios de contabilidad generalmente aceptados, que son prescritos por disposiciones legales y por las respectivas entidades de vigilancia y control.

Las políticas y prácticas contables que se describen a continuación, en concordancia con lo anterior:

NOTA No. 2.1
Provisión para deudores

La provisión para cuentas de dudoso recaudo se revisa y actualiza al fin de cada ejercicio, con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la Administración. Periódicamente se carga a resultados las sumas que son consideradas incobrables o de dudoso recaudo.

NOTA No. 2.2
Inventarios

Los inventarios son contabilizados al costo. Para la determinación del costo se aplica el método promedio, y al cierre del ejercicio es reducido a su valor de mercado si éste es menor. El método promedio se aplica para materias primas y materiales, productos terminados y procesos y el

método de valores específicos para materia prima en tránsito. Si fuere necesario, al cierre de cada ejercicio se hace provisión para inventarios obsoletos y de lento movimiento.

NOTA No. 2.3

Diferidos

Los activos diferidos comprenden:

Gastos pagados por anticipado tales como intereses y seguros, los cuales se amortizan conforme los servicios son recibidos.

Cargos diferidos, que representan los bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en otros períodos. Estos cargos diferidos incluyen mejoras a propiedad ajena, licencias de utilización de software, entre otros, los cuales se amortizan en períodos que oscilan entre los 12 y 60 meses.

NOTA No. 2.4

Propiedades, planta y equipo, depreciación, valorizaciones y provisiones

Las propiedades, planta y equipo están registradas al costo, incluyendo las adiciones, mejoras y la capitalización por diferencias en cambio y gastos financieros.

Las reparaciones y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio. Las ventas y retiros se registran al costo neto, llevando a resultados la diferencia entre éste y el precio de venta.

La depreciación es calculada por el método de línea recta sobre el costo, con base en la vida útil probable de los respectivos activos. Las tasas anuales utilizadas son del 5% para edificios, 10% para maquinaria y equipo de oficina y 20% para equipo de transporte y equipo de cómputo.

Los excesos del costo neto, con respecto a su valor de realización, determinado éste con base en avalúos técnicos, se registran en la cuenta valorizaciones, teniendo como contrapartida el rubro superávit por valorizaciones. Cuando el costo neto resulta mayor que los avalúos técnicos, las diferencias se provisionan con cargo a resultados.

La Compañía protege sus activos en forma adecuada; con tal propósito se contratan pólizas de seguros para cubrirlos contra los diferentes riesgos, como incendio, terremoto, hurto, robo y daños a terceros.

NOTA No. 2.5

Inversiones negociables y permanentes

Las disposiciones de la Superintendencia de Sociedades requieren que las inversiones que posee la Compañía se clasifiquen de acuerdo con la intención de su realización por parte de la administración en negociables, antes de tres años, y permanentes después de tres años y de

acuerdo con los rendimientos que generen en inversiones de renta fija y de renta variable. Una vez clasificadas las inversiones se registran y valúan de la siguiente manera:

Las inversiones de renta fija (derechos de deuda), independiente de su clasificación entre negociables o permanentes, se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan por su valor de realización determinado con base en su valor de mercado en bolsa. El ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.

Las inversiones de renta variable en acciones o participaciones de capital, en entidades no controladas por la Compañía, se registran al costo y se valorizan a su valor de realización. Para las inversiones clasificadas como permanentes el ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio, según el caso. Para las inversiones clasificadas como negociables, si el ajuste resultante es positivo o negativo, se afecta el último costo registrado de la inversión, reconociendo en resultados, el ingreso o gasto generado. El valor de mercado es determinado para las acciones que cotizan en bolsa, así: de alta bursatilidad, con base en el promedio de los últimos 10 días de cotización, de media bursatilidad, con base en el promedio de cotización de los últimos 90 días en bolsa; y para las de baja bursatilidad o que no cotizan en bolsa, con base en su valor intrínseco.

Adicional a lo anterior también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas, la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferentes a resultados del ejercicio y registrados en la inversión durante el año, con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio.

Una vez registrado el método de participación si el valor intrínseco de la inversión es menor que el valor en libros se registra una provisión con cargo a resultados. Cualquier exceso del valor intrínseco sobre el valor en libros de la inversión al cierre del ejercicio es contabilizado separadamente como valorizaciones de activos, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

NOTA No. 2.6

Impuestos, gravámenes y tasas

Comprende el valor de los gravámenes de carácter general obligatorio a favor del Estado y a cargo de las compañías, por concepto de las liquidaciones privadas que se determinan sobre las bases impositivas del período fiscal.

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones. La provisión para impuesto sobre la renta llevada a resultados incluye, además del impuesto sobre la renta gravable del ejercicio, el efecto impositivo aplicable a las diferencias temporales entre las partidas contables y fiscales utilizadas para el cálculo del impuesto de renta. El valor del impuesto sobre tales diferencias se registra en una cuenta de impuesto de renta diferido.

NOTA No. 2.7**Obligaciones laborales**

Las obligaciones se ajustan al fin de cada ejercicio, con base en los contratos de trabajo y las normas legales vigentes.

NOTA No. 2.8**Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando el producto es despachado; los provenientes de alquileres en el mes en que se causan; y los provenientes de servicios, cuando se prestan éstos. Los costos y gastos se llevan a resultados por el sistema de causación.

NOTA No. 2.9**Efectivo y equivalentes de efectivo**

Para la preparación del estado de flujos de efectivo, las inversiones temporales son consideradas como equivalentes de efectivo, por tener un vencimiento inferior a tres meses, o por existir la intención o capacidad de realizarlas antes de ese período.

NOTA No. 2.10**Importancia relativa o materialidad**

En los estados financieros y sus notas se revelan de manera integral los hechos económicos que, en el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, afectaron la situación financiera de la Compañía, sus resultados y flujos de efectivo, como también los cambios en la posición financiera y en el patrimonio. No existen hechos de tal naturaleza, no revelados, que pudieran alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información mencionada.

La importancia relativa, para propósitos de revelaciones, se determinó teniendo como base un 5% del activo corriente y no corriente, el pasivo corriente y no corriente, el patrimonio, los resultados del ejercicio y cada cuenta a nivel de mayor general individualmente considerada.

NOTA No. 3**Disponible e Inversiones Temporales**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

		2011		2010
				1.130.30
Caja, bancos y corporaciones de ahorro y vivienda	US\$	1.069.683	US\$	0

Sobre estos valores no existen restricciones para su disponibilidad.

NOTA No.4
Deudores, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

		2011		2010
Nacionales	US\$	4.324.382	US\$	0
Exterior		0		3.545.425
Vinculados económicos (Nota 30)		54.228		22.333
Provisión Clientes (1)		(225.311)		(226.810)
Subtotal		4.153.298		3.340.949
Anticipo impuesto, contribuciones y saldos a favor (Nota 16)		830.362		711.176
Anticipos y avances, Depósitos		43.491		5.210
Cuentas por cobrar a trabajadores		6.536		17.947
Otros		10.987		81.026
Total deudores (corto plazo)	US\$	5.044.674	US\$	4.156.308
Cuentas por cobrar a trabajadores		42.790		32.400
Otros		0		22.406
Total deudores (largo plazo)	US\$	42.790	US\$	54.806
Total deudores	US\$	5.087.464	US\$	4.211.114

NOTA No. 5
Inventarios, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

		2011		2010
Producto terminado	US\$	(0)	US\$	2.890.069
Mercancía no fabricada por la empresa		2.207.268		(15.654)
Inventarios en tránsito		39.359		(0)
Provisión protección de inventarios		(16.170)		(857)
Total	US\$	2.230.457	US\$	2.873.558

NOTA No. 6
Diferidos y otros activos

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

		2011		2010
Gastos pagados por anticipado	US\$	21.958	US\$	0
Otros cargos diferidos		0		0
Otros activos		0		0
Total corto plazo	US\$	21.958	US\$	0
Gastos pagados por anticipado				
Otros cargos diferidos		5.614		1.513
Otros activos		11.719		11.924
Total largo plazo	US\$	17.333	US\$	13.437

NOTA No. 7
Propiedad, planta y equipo, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2011		
	Costo	Depreciación acumulada	Valor en libros
Equipo de oficina, computac. y médico	139.778	(57.737)	82.041
Equipo de transporte	73.143	(22.279)	50.864
TOTAL	US\$ 212.921	US\$ (80.016)	US\$ 132.905

	2010		
	Costo	Depreciación acumulada	Valor en libros
Equipo de oficina, computac. y médico	401.973	(342.706)	59.267
Equipo de transporte	114.679	(82.729)	31.950
TOTAL	US\$ 516.652	US\$ (425.435)	US\$ 91.217

Gravámenes

La propiedad, planta y equipo se encuentra libre de gravamen y por consiguiente es de plena propiedad de la Compañía.

El valor cargado a resultados por depreciación de propiedad, planta y equipo fue de \$43.059 en el 2011 y \$31.889 en 2010.

Se obtuvo una utilidad en venta de activos fijos de US\$49.798,18 y una pérdida en retiro de US\$2.432,49

NOTA No. 8
Proveedores

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2011		2010	
Nacionales		50.841		0
Vinculados económicos (Nota 30)		5.347.571		5.777.490
Total	US\$	5.398.412	US\$	5.777.490

NOTA No. 9
Cuentas por pagar

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2011		2010	
Costos y gastos por pagar		483.237		485.126
A casa matriz y vinculados económicos (Nota 30)		0		0
Retenciones y aportes de nómina		62.641		121.205
Retenciones en la fuente		27.828		0
Otros		10.805		5.201
Total corto plazo	US\$	584.511	US\$	611.532
Total	US\$	584.511	US\$	611.532

NOTA No. 10
Impuestos, gravámenes y tasas

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2011		2010	
Impuesto de renta y complementarios		218.647		180.294
Impuesto sobre las ventas por pagar (IVA)		254.024		56.329
Total	US\$	472.671	US\$	236.623

NOTA No. 11
Obligaciones Laborales

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2011	2010
Salarios por pagar	581	263
Vacaciones consolidadas	77.915	0
Bonificaciones e intereses sobre cesantías	33.421	40.989
Otros	110.229	45.121
Total Corto Plazo	US\$ 222.146	US\$ 86.373

NOTA No. 12
Pasivos estimados y provisiones

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2011	2010
Obligaciones laborales	0	0
Para costos y gastos	52.058	0
Pensiones de jubilación	0	118.548
Otros	0	0
TOTAL	US\$ 52.058	US\$ 118.548
Total corto plazo	(52.058)	118.548
Total largo plazo	182.996	0

NOTA N.13
Capital Social

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2011	2010
Capital Autorizado	1.725.440	1.725.44
		0
Capital suscrito por cobrar	US\$ 1.725.440	US\$ 1.725.44
		0

NOTA No. 14
Ingresos operacionales

	2011	2010
Nacionales por venta de productos, neto	28.664.156	25.347.794
Exportaciones		10.351
Total	US\$ 28.598.797	US\$ 25.358.145

NOTA No. 15
Gastos operacionales de ventas y administración

	2011	2010
Gastos de personal	2.180.673	2.214.763
Honorarios	161.714	119.328
Impuestos, Seguros y arrendamientos	912.743	741.469
Servicios	1.478.768	1.415.931
Mantenimiento y reparaciones	0	54.264
Gastos legales	39.584	40.252
Gastos de viaje	158.245	137.125
Depreciaciones	43.059	32.913
Combustibles y lubricantes	18.528	22.096
Provisión cartera	101.375	13.967
Material publicitario	424.173	230.587
Útiles y papelería	73.899	68.889
Otros	386.514	379.367
Total	US\$ 5.979.275	US\$ 5.470.951

NOTA No. 16
Ingresos financieros

	2011	2010
Diferencia en cambio		
Intereses	4.187	20.966
Total	US\$ 4.187	US\$ 20.966

NOTA No. 17

	2011	2010
Recuperaciones	10.954	9.576
Utilidad (Pérdida) en venta de propiedad, planta y equipo, otros bienes e intangibles	49.798	12.949
Pérdida en venta y retiro de bienes	(7.931)	(8.889)
Donaciones	0	(1.493)
Gastos extraordinarios	0	(10.148)
Otros, neto	150.613	58.091
Total	US\$ 203.434	US\$ 60.086

NOTA No. 18**Transacciones entre vinculados económicos****31 de Diciembre de 2011****(Ley 222 de 1995, Artículos 29 y 47)**

	Valor Operación 2011	Valor Operación 2010	Efecto en Resultados 2011	% de Part. En Ingresos (Gtos Oper.) 2011
Compañía de Galletas Noel S.A.S.				
Compra de Bienes	10.498.723	7.697.673	10.498.723	36,71%
Otros Gastos	14.953	0	14.953	0,25%
Saldos por Cobrar	36.033	10.331		
Saldos por Pagar	(3.035.288)	(2.280.707)		
Venta de Servicios	(25.678)	0	(25.678)	0,42%
Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A.				
Compra de Bienes	1.233.061	1.411.503	1.233.061	4,31%
Otros Gastos	(230)	0	(230)	0,00%
Saldos por Pagar	(96.790)	(371.521)		
Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.				

Compra de Bienes	4.680.884	4.668.398	4.680.884	16,37%
Otros Gastos	15.484	0	15.484	0,26%
Saldos por Cobrar	6.029	1.559		
Saldos por Pagar	(1.147.857)	(1.568.547)		
Venta de Servicios	(6.029)	0	(6.029)	0,10%

Industria Colombiana de Café S.A.S. Colcafe S.A.S.

Compra de Bienes	4.554.431	4.637.794	4.554.431	15,93%
Saldos por Cobrar	1.723	0		
Saldos por Pagar	(1.067.636)	(1.556.715)		
Venta de Servicios	(1.723)	0	(1.723)	0,03%

Novaventa S.A.S

Saldos por Cobrar	10.443	10.443		
-------------------	--------	--------	--	--

**NOTA No. 19
Relaciones Financieras**

	2011	2010
De liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)	1,24	1,19
Indica la capacidad que tiene la Empresa para atender sus obligaciones a corto plazo, teniendo como respaldo el activo corriente.		
De endeudamiento (Pasivos totales / Activos totales)	0,81	0,82

Indica la parte del activo de la Empresa que está financiado con recursos de Terceros.

Margen de utilidad (Utilidad neta / Ingresos operacionales)	0.01	0.02
--	------	------

Porcentaje de los ingresos operacionales que genera utilidad después de impuestos.

De rentabilidad:

• (Utilidad neta/ Patrimonio) Porcentaje del patrimonio que representa la utilidad neta.	0,11	0,09
---	------	------

• (Utilidad neta / Activos Totales)	0,020	0.02
-------------------------------------	-------	------