

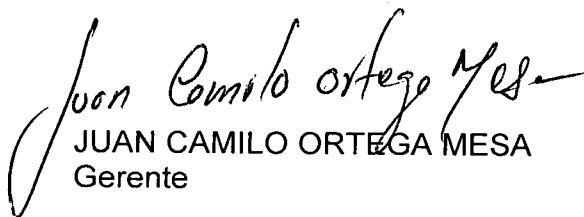
Los suscritos Representante Legal y el Contador General de
CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA

CERTIFICAMOS:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros de la Compañía, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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. 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.


JUAN CAMILO ORTEGA MESA
Gerente


DIANA PAOLA MORAN ESTRADA
Contador General

Notas a los Estados Financieros
Años terminados en 31 de diciembre de 2013 y 2012.
(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 Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

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 2012 y 2011, 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:

		2013		2012
Caja, bancos y corporaciones de ahorro y vivienda	US\$	2.079.082	US\$	1.969.622

Sobre estos valores no existen restricciones para su disponibilidad.

NOTA No.4
Deudores, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

		2013		2012
Nacionales	US\$	6.083.940	US\$	5.188.755
Vinculados económicos (Nota 18)		7.192		19.144
Provisión clientes (1)		(202.192)		(188.863)
Subtotal	US\$	5.888.940	US\$	5.019.036
Anticipo impuesto, contribuciones y saldos a favor (Nota 16)		486.911		562.296
Anticipos y avances, depósitos		56.526		57.022
Cuentas por cobrar a trabajadores		12.105		6.014
Provision ingresos por cobrar otros		(92.858)		(96.160)
Otros		0		3.246
Total deudores (corto plazo)	US\$	6.351.624	US\$	5.551.454
Cuentas por cobrar a trabajadores		7.684		35.035
Otros		263.151		108.422
Total deudores (largo plazo)	US\$	270.835	US\$	143.456
Total deudores	US\$	6.622.459	US\$	5.694.910

NOTA No. 5
Inventarios, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

		2013		2012
Producto terminado	US\$	-	US\$	89
Mercancía no fabricada por la empresa		3.705.154		2.582.956
Inventarios en tránsito		239.197		123.388
Provision protección de inventarios		(0)		(0)
Total	US\$	3.944.351	US\$	2.706.433

NOTA No. 6

Diferidos y otros activos

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2013		2012	
Gastos pagados por anticipado	US\$	17.306	US\$	8.270
Total corto plazo	US\$	17.306	US\$	(8.270)
Otros cargos diferidos		10.929		10.929
Total	US\$	10.929	US\$	10.929

NOTA No. 7

Propiedad, planta y equipo, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

2013									
	Bienes raíces		Construcciones en curso		Equipo de oficina		Equipo de transporte		TOTAL
	US		US		US		US		
Saldo inicial	\$	11.719	\$	0	\$	60.300	\$	36.548	108.567
Adquisiciones		0		97.189		43.534		60.179	200.902
Depreciaciones		0		0		(30.240)		(17.830)	(48.070)
		(17.499)		0		0		0	(17.499)
Costo de ventas				0		0		0	
Retiros		5.780		0		(1.251)		0	4.529
Traslados		0		0		0		(0)	0
Saldo final	US	0	US	97.189	US	72.343	US	78.897	248.429

2012									
	Bienes raíces		Equipo de oficina		Equipo de oficina		Equipo de transporte		TOTAL
	US		US		US		US		
Saldo inicial	\$		\$	82.041	\$	82.041	\$	50.864	132.905
Adquisiciones				12.439		12.439			12.439
Depreciaciones				(31.533)		(31.533)		(14.256)	(45.789)
Costo de ventas								(392)	(392)
Retiros				(2.648)		(2.648)		333	(2.315)
Traslados		11.719		0		0		(0)	11.719
Saldo final	US	11.719	US	60.300	US	60.300	US	36.548	108.566

\$	\$	\$	\$
----	----	----	----

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 \$48.070 en el 2013 y \$45.789 en 2012.

NOTA No. 8 Proveedores

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

		2012		2011
Nacionales	US\$	18.370	US\$	10.652
Vinculados económicos (Nota 18)		8.459.295		7.335.478
Total	US\$	8.477.665	US\$	7.346.130

NOTA No. 9 Cuentas por pagar

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

		2013		2012
Costos y gastos por pagar	US\$	649.929	US\$	226.792
Retenciones y aportes de nómina		81.932		61.166
Retenciones en la fuente		17.185		14.493
Otros		6.554		8.613
Total corto plazo	US\$	755.600	US\$	311.064

NOTA No. 10 Impuestos, gravámenes y tasas

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

		2013		2012
Impuesto sobre las ventas por pagar	US\$	0	US\$	(35.333)
Provisión cargada a resultados del año		0		139.051

Total impuesto de renta y complementarios por pagar	US\$	0	US\$	103.718
--	-------------	----------	-------------	----------------

NOTA No. 11
Obligaciones Laborales

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

		2013		2012
Salarios por pagar	US\$	-	US\$	514
Vacaciones consolidadas		96.836		87.497
Bonificaciones e intereses sobre cesantías		43.444		38.935
Otros		220.536		164.099
Total corto plazo	US\$	360.816	US\$	291.045

NOTA No. 12
Pasivos estimados y provisiones

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

		2013		2012
Obligaciones fiscales	US\$	52.058	US\$	57.374
Para costos y gastos	US\$	233.547	US\$	0
Total Corto Plazo	US\$	285.605	US\$	57.374
Total Largo	US\$	60.937	US\$	54.576

NOTA N.13
Capital Social

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

		2013		2012
Capital autorizado	US\$	1.725.440	US\$	1.725.440
Capital Sucrito por cobrar	US\$	1.725.440	US\$	1.725.440

NOTA No. 14
Ingresos operacionales

	2013		2012	
Nacionales por venta de productos, neto	US\$	34.331.103	US\$	30.914.417
Servicios de mercadeo		0		62.137
Servicios de publicidad		24.565		0
Total	US\$	34.355.668	US\$	30.976.554

NOTA No. 15
Gastos operacionales de ventas y administración

	2013		2012	
Gastos de personal	US\$	2.472.402	US\$	2.305.939
Honorarios		103.937		86.862
Impuestos, seguros y arrendamientos		1.730.152		1.549.907
Servicios		2.121.726		1.521.763
Gastos legales		51.633		70.712
Gastos de viaje		120.146		111.287
Comisiones		12.645		2.124
Depreciaciones		48.070		45.789
Combustibles y lubricantes		20.599		20.525
Provisión cartera		26.118		26.043
Material publicitario		175.844		263.453
Útiles y papelería		93.419		49.118
Otros		396.925		457.759
Total	US\$	7.373.616	US\$	6.511.281

NOTA No. 16
Ingresos financieros

	2013		2012	
Intereses	US\$	8.067	US\$	4.583

NOTA No. 17
Otros ingresos y egresos, neto

		2013		2013
Recuperaciones	US\$	35.866	US\$	28.313
Utilidad (pérdida) en venta de prop., planta y equipo, otros bienes e intangibles		17.499		3.125
Indemnizaciones - reconocimientos		59.324		(19.673)
Pérdida y retiro de bienes		(24.580)		(2.648)
Gastos extraordinarios		(1.166)		(46.988)
Otros, neto		(80.603)		(96.160)
Total	US\$	6.340	US\$	(134.031)

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

Sociedad GL	Valor operación 2013	Valor operación 2012	Efecto en resultados 2013	% de part. en ingresos (gros oper.) 2012
Compañía de Galletas Noel S.A.S.				
Compra de bienes	12.665.896	10.039.918	12.665.896	48,95%
Otros gastos	524	3.836	524	0,01%
Saldos por cobrar	6.692	2.803	0	
Saldos por pagar	4.600.703	3.381.911	0	
Venta de servicios	22.075	30.809	22.075	0,06%
Otras ventas	0	5.768		
Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A.				
Compra de bienes	1.657.939	1.781.196	1.657.939	6,41%
Saldos por cobrar	181	0	0	
Saldos por Pagar	521.019	587.955	0	
Otras ventas	995	0	995	0,00%
Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.				
Compra de bienes	6.920.624	6.684.270	6.920.624	26,75%
Otros gastos	545	1.585	545	0,01%
Saldos por cobrar	0	4.112		
Saldos por pagar	2.263.923	1.857.492	0	
Venta de servicios	2.170	22.241	2.170	0,01%
Industria Colombiana de Café S.A.S. Colcafé S.A.S.				
Compra de bienes	5.180.015	5.318.998	5.180.015	20,02%
Otros gastos	25	8	25	0,00%
Saldos por cobrar	319	1.809	0	
Saldos por pagar	1.073.649	1.508.120	0	
Venta de servicios	0	9.086		
Novaventa S.A.S				
Saldos por cobrar	0	10.420		
Nutresa S.A. de C.V.				
Compra de bienes	282.000	0	282.000	1,09%

NOTA No. 19
Relaciones Financieras

	2013	2012
De liquidez		
(Activo corriente / pasivo corriente)	1,26	1,27
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)	0,78	0,79
Indica la parte del activo de la Empresa que está financiado con recursos de Terceros.		
Margen de utilidad	0.02	0,02
(Utilidad neta / ingresos operacionales)		
Porcentaje de los ingresos operacionales que genera utilidad después de impuestos.		
De rentabilidad:		
• (Utilidad neta/ patrimonio)	0,26	0,26
Porcentaje del patrimonio que representa la utilidad neta.		
• (Utilidad neta / activos Totales)	0,06	0,05