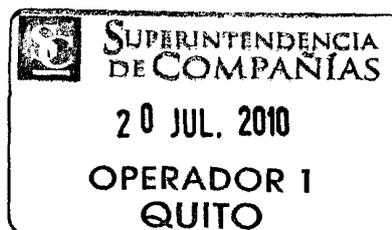


DISOR CIA. LTDA.

**AUDITORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

51044



CONTENIDO

Informe del Auditor Independiente

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Patrimonio de los Accionistas

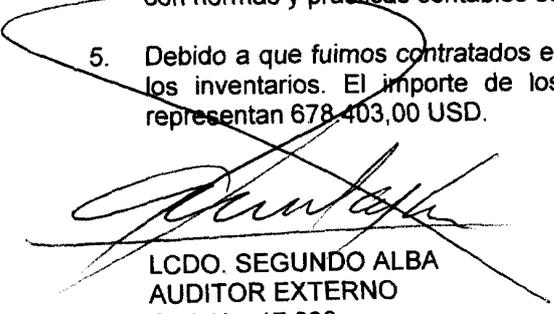
Estados de Flujos de Caja

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Miembros del Directorio y Accionistas de la
COMPAÑIA DISOR CIA. LTDA.

Quito DM, 23 de julio del 2010

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la Compañía DISOR CIA. LTDA., que comprende el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha con un resumen de las políticas contables más significativas en uso.
2. La Gerencia de la Compañía, es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de acuerdo con lo que establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de aplicación obligatoria, para el registro contable, preparación y presentación de estados financieros a la Superintendencia de Compañías. Esa responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de que no estén afectados por distorsiones significativas sean éstas, causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la presentación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos sobre la base de nuestra auditoría. Esta auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que la auditoría sea planificada y realizada para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores de carácter importante. La auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencias de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor y de la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados sean apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia sean razonables; así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba indicados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de la Compañía DISOR CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías.
5. Debido a que fuimos contratados en junio de este año, no participamos en la toma física de los inventarios. El importe de los inventarios registrados al 31 de diciembre de 2009 representan 678.403,00 USD.


LCDO. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No. 17.028

Registro Nacional de
Auditores externos No. 382

DISOR CIA. LTDA.
Distribuidora del Oriente

BALANCE GENERAL
(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2009	2008
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	3	(100.204)	343.683
Cuentas por cobrar clientes (Neto)	4	1.673.783	1.471.024
Varios deudores	5	26.919	30.630
Otras cuentas por cobrar	6	308.807	287.403
Inventarios	7	678.403	400.349
Otros activos	8	61.865	240.064
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.649.573	2.773.153
ACTIVOS FIJOS			
Edificios		212.055	212.055
Muebles y enseres		25.142	23.591
Maquinaria y equipos		1.151	1.151
Equipos de oficina		26.882	22.589
Equipos de computación		48.989	46.222
Vehículos		165.561	208.150
TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS		479.780	513.758
Depreciación acumulada		(265.366)	(286.683)
TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS	9	214.414	227.075
TOTAL DE LOS ACTIVOS		2.863.987	3.000.228

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DISOR CIA. LTDA.
Distribuidora del Oriente

BALANCE GENERAL
(Expresado en U.S. dólares)

	NOTAS	31 de diciembre	
		2009	2008
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	10	57.336	47.069
Varios acreedores	11	173.543	167.968
Proveedores	12	1.650.608	1.728.376
Otras obligaciones por seguros		7.510	7.510
Impuestos por pagar	13	126.778	33.682
Provisiones beneficios sociales	14	160.483	178.116
Préstamo accionistas		178.312	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2.354.570	2.162.721
PASIVOS A LARGO PLAZO			
	15		
Provisión para jubilación patronal		54.723	42.615
Provisión para desahucio		21.212	19.369
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		75.935	61.984
TOTAL DE LOS PASIVOS		2.430.505	2.224.705
PATRIMONIO			
Capital social	16	58.000	58.000
Reservas	17	61.639	61.639
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores		-	362.886
Utilidad neta del ejercicio	18	313.843	292.998
TOTAL DEL PATRIMONIO		433.482	775.523
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.863.987	3.000.228

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DISOR CIA. LTDA.
Distribuidora del Oriente

ESTADO DE RESULTADOS
(Expresado en U.S. dólares)

	NOTAS	31 de diciembre	
		2009	2008
INGRESOS			
Ventas netas	19	20.203.134	20.421.031
Ingresos no operacionales	20	9.130	43.026
TOTAL INGRESOS		20.212.264	20.464.057
COSTO DE VENTAS		(18.153.756)	(18.312.535)
UTILIDAD BRUTA		2.058.508	2.151.522
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS			
Gastos de administración		(611.740)	(758.958)
Gastos de ventas		(479.623)	(441.870)
Gastos de distribución		(463.216)	(488.329)
Otros gastos no operacionales		-	(960)
TOTAL GASTOS DE ADM. Y VENTAS		(1.554.579)	(1.690.117)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		503.929	461.405
Participación a trabajadores (15%)		(75.589)	(69.211)
Impuesto a la renta (25%)		(107.085)	(98.288)
Reserva legal (5%)		(7.412)	(908)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		313.843	292.998

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DISOR CIA. LTDA.
Distribuidora del Oriente

ESTADO DE DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
(Expresado en U.S. dólares)

	NOTAS	31 de diciembre	
		2009	2008
CAPITAL SOCIAL			
Capital Social		58.000	58.000
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE	16	58.000	58.000
RESERVA LEGAL			
Saldo al 1 de enero		11.600	10.692
Asignación		-	908
TOTAL RESERVA LEGAL		11.600	11.600
TOTAL RESERVA DE CAPITAL ADICIONAL		50.039	50.039
TOTAL RESERVAS AL 31 DE DICIEMBRE	17	61.639	61.639
UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
Saldo al 1 de enero		362.886	264.348
Transferencia de la utilidad del ejercicio 2008		292.998	277.883
Distribución de utilidades		(655.884)	(179.345)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE		-	362.886
UTILIDADES DEL EJERCICIO			
Saldo al 1 de enero		292.998	277.883
Transferencia a utilidades acumuladas		(292.998)	(277.883)
Resultado del ejercicio		503.929	461.405
Participación a trabajadores (15%)		(75.589)	(69.211)
Impuesto a la renta (25%)		(107.085)	(98.288)
Reserva Legal (5%)		(7.412)	(908)
TOTAL AL 31 DE DICEMBRE	18	313.843	292.998
TOTAL DEL PATRIMONIO		433.482	775.523

DISOR CIA. LTDA.
Distribuidora del Oriente

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
(Expresado en U.S. dólares)

	31 de diciembre	
	2009	2008
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes y otros	20.000.375	20.571.804
Pagado a proveedores y otros	(19.932.334)	(19.991.922)
Provisiones sociales	(107.085)	(98.288)
Participación a trabajadores e impuestos	10.095	(78.984)
Otros ingresos	9.130	43.934
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	(19.819)	446.544
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Activos fijos	33.978	(22.373)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	33.978	(22.373)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Otras cuentas por pagar	5.575	8.965
Pasivos a largo plazo	192.263	24.746
Distribución de utilidades	(655.884)	(179.345)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(458.046)	(145.634)
CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA		
Incremento / disminución durante el año	(443.887)	278.537
Al inicio del año	343.683	65.146
A FIN DE AÑO	(100.204)	343.683

DISOR CIA. LTDA.
Distribuidora del Oriente

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
(Expresado en U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO	31 de diciembre	
	2009	2008
NETO UTILIZANDO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad Neta	313.843	292.998
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de Operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	(21.317)	22.479
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(202.759)	150.773
Otras cuentas por cobrar	(21.404)	106.876
Varios deudores	178.199	(9.597)
Inventarios	(278.054)	(35.642)
Cuentas por pagar	10.267	36.905
Proveedores	(77.768)	82.077
Obligaciones IESS e impuestos	93.096	(8.865)
Provisiones sociales	(17.633)	5.863
Total de los cambios en activos y pasivos	(312.345)	131.067
Total de los ajustes	(333.662)	153.546
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	(19.819)	446.544

DISOR CIA. LTDA.

Distribuidora del Oriente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LA COMPAÑÍA

Disor Cía. Ltda., es una compañía constituida en la ciudad de Quito el 16 de abril de 1991 mediante escritura pública celebrada en la Notaría Décimo – Séptima del Cantón Quito e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 22 de julio del mismo año.

El 30 de mayo del 2008 la compañía registra un aumento de capital de 50.000 USD con lo cual el capital suscrito y pagado asciende a 58.000 USD. La Superintendencia de Compañías resuelve el aumento de capital y la reforma de estatutos mediante Resolución No. O5. Q.I.J. 2945 del 22 de julio de 2008.

Las actividades de la compañía, se resumen a continuación:

Importación, exportación, fabricación, comercialización y distribución, de productos alimenticios de consumo masivo. Su domicilio principal se encuentra localizado en el cantón Lago Agrio provincia de Sucumbíos, pudiendo establecer sucursales en cualquier parte del país.

2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas por la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, NEC preparadas por la Federación Nacional de Contadores y autorizadas por la Superintendencia de Compañías, para el registro de transacciones, elaboración y presentación de estados financieros, por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

A continuación se resume las principales políticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros:

2.1 CAJA - BANCOS

Revela el efectivo disponible en las cuentas: caja, caja chica y bancos, que es utilizado en las actividades financieras de la compañía.

2.2 CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

Registra los saldos de cuentas por cobrar a clientes locales que son recuperables en los plazos de 30 a 45 días. La compañía mantiene sus registros de conformidad con las normas y prácticas contables vigentes y términos normales del comercio en general.

2.3 INVENTARIOS

Los inventarios de la compañía están constituidos por mercaderías adquiridas a proveedores locales. Estos se presentan valorados al costo de adquisición, cuyo valor ajustado no excede el valor de mercado.

2.4 ACTIVOS FIJOS Y DEPRECIACIÓN

Los activos fijos de la compañía; se revelan al costo histórico de adquisición más los efectos del sistema de corrección monetaria y los ajustes efectuados por los índices de corrección de brecha hasta la fecha de transición; para la conversión de sucres a dólares según la norma de contabilidad (NEC) 17.

Los activos fijos se deprecian sobre la base del método de línea recta, en función de la vida útil estimada de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Edificios	5 %
Muebles y enseres	10 %
Maquinaria y equipo, Equipo de oficina	10 %
Equipos de computación.	33 %
Vehículos	20 %

2.5 OTROS ACTIVOS

Incluye los pagos efectuados por arriendos pagados por anticipado y anticipos varios que son liquidados durante el ejercicio económico de un año.

2.6 PATRIMONIO

Revela el capital social de la compañía más las reservas acumuladas por reserva legal y las reservas de capital adicional. También incluye los resultados de ejercicios económicos anteriores y del ejercicio actual.

2.7 INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos y gastos operacionales de la compañía son reconocidos y registrados una vez efectuadas las transacciones correspondientes, sobre la base de facturas.

3. CAJA-BANCOS

(en U.S. dólares)
2009 2008

Al 31 de diciembre registra:

Caja chica	3.566	3.166
Saldos en bancos locales	(103.770)	340.517
TOTAL	(100.204)	343.683

4. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Clientes - Principal Lago Agrio	488.220	383.199
Clientes - Sucursal Quevedo	501.794	387.635
Clientes - Sucursal Portoviejo	380.247	413.921
Clientes - Sucursal Santo Domingo	190.732	165.787
Fondos restringidos	246.434	236.191
Promociones y otros	825	825
Provisión para cuentas incobrables	(134.469)	(116.534)
TOTAL (NETO)	1.673.783	1.471.024

EVOLUCION DE LA PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES:

Saldo al 1 de enero	(116.534)	(116.534)
Provisión registrada en el ejercicio (1)	17.935	-
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>(134.469)</u>	<u>(116.534)</u>

(1) Por cuenta de las sucursales: Lago Agrio, Quevedo y Portoviejo

5. VARIOS DEUDORES	(en U.S. dólares)	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Principal - Lago Agrio	5.720	10.685
Sucursal - Quevedo	13.277	12.211
Sucursal - Portoviejo	7.645	7.724
Sucursal - Santo Domingo	277	10
TOTAL	<u>26.919</u>	<u>30.630</u>
6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR		
Ministerio de Finanzas	104.537	104.537
12% IVA crédito tributario	108.858	9.707
Pydaco Cía. Ltda.	261	526
Danec	14.962	14.962
Van Camps	1.900	1.900
Inepaca	1.060	950
Varias cuentas de proveedores	13.163	12.570
Impuesto a la renta Compañía 2009	28.985	28.985
Cuenta de socios	27.663	113.266
Reclamo Pendiente al SRI	7.418	-
TOTAL	<u>308.807</u>	<u>287.403</u>
7. INVENTARIOS		
Los inventarios en bodegas incluyen:		
Principal - Oriente	220.541	62.803
Sucursal - Quevedo	179.919	180.213
Sucursal - Portoviejo	170.692	85.617
Sucursal - Santo Domingo	107.251	71.716
TOTAL	<u>678.403</u>	<u>400.349</u>
8. OTROS ACTIVOS		
Al 31 de diciembre registra:		
Arriendos pagados por anticipado	2.700	2.700
Anticipos varios	59.165	237.364
TOTAL	<u>61.865</u>	<u>240.064</u>

9. ACTIVOS FIJOS	(en U.S. dólares)	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Saldo al 1 de enero	513.758	226.273
Adiciones registradas en el periodo	8.611	287.485
Bajas registradas en el periodo	<u>(42.589)</u>	<u>-</u>
SUMAN	<u>479.780</u>	<u>513.758</u>
Depreciación acumulada	<u>(265.366)</u>	<u>(286.683)</u>
TOTAL (NETO)	<u>214.414</u>	<u>227.075</u>
10. CUENTAS POR PAGAR		
IESS - Principal Oriente	3.904	3.839
IESS - Sucursal Quevedo	3.961	3.760
IESS - Sucursal Portoviejo	3.526	3.511
IESS - Sucursal Quito	1.662	1.306
IESS - Sucursal Santo Domingo	1.603	1.227
Empresas filiales	<u>42.680</u>	<u>33.426</u>
TOTAL	<u>57.336</u>	<u>47.069</u>
11. VARIOS ACREEDORES		
Principal - Oriente	131.416	119.007
Sucursal - Quevedo	19.039	39.495
Sucursal - Portoviejo	16.335	6.245
Sucursal - Santo Domingo	4.951	3.221
Sucursal - Quito	<u>1.802</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>173.543</u>	<u>167.968</u>
12. PROVEEDORES		
Principal Oriente	382.238	373.636
Sucursal Quevedo	604.049	670.176
Sucursal Portoviejo	434.689	396.747
Sucursal Santo Domingo	<u>229.632</u>	<u>287.817</u>
TOTAL	<u>1.650.608</u>	<u>1.728.376</u>
13. IMPUESTOS POR PAGAR		
Impuestos renta empleados	1.319	-
1% Retenciones	74	18.240
2% Retenciones	453	1.596
8% Retenciones	50	1.030
Impuestos IVA y otras	<u>95.050</u>	<u>12.816</u>
TOTAL	<u>126.778</u>	<u>33.682</u>

14. PROVISIONES BENEFICIOS SOCIALES

	(en U.S. dólares)	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Decimotercero –sueldo	3.708	3.680
Decimocuarto – sueldo	10.250	8.493
Vacaciones	13.435	13.435
Fondos de reserva	(303)	19.115
Indemnización al personal	133.393	133.393
TOTAL	<u>160.483</u>	<u>178.116</u>

15. PASIVOS A LARGO PLAZO

Provisión para jubilación patronal (1)	54.723	42.615
Reserva para desahucio (2)	21.212	19.369
TOTAL	<u>75.935</u>	<u>61.984</u>

1) Según el Art. 219 del Código de Trabajo, los trabajadores que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuada o ininterrumpidamente a ser jubilados por sus empleadores. La pensión de jubilación será determinada siguiendo las normas fijadas por el IESS, respecto de los coeficientes, tiempo de servicio y edad, una vez cumplido los 25 años de servicios.

(2) Asignación para la terminación de la relación laboral por desahucio, a pedido del empleador o trabajador; el empleador bonificara al trabajador de conformidad con lo que establece el Art. 185 del Código de trabajo.

16. CAPITAL SOCIAL

Capital social	<u>58.000</u>	<u>58.000</u>
TOTAL	<u>58.000</u>	<u>58.000</u>

El capital social de la compañía está constituido actualmente por 58.000 participaciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una, a favor de cuatro accionistas.

17. RESERVAS

Reserva legal (1)	11.600	11.600
Capital adicional (2)	50.039	50.039
TOTAL	<u>61.639</u>	<u>61.639</u>

(1) La ley de Compañías establece que de las utilidades líquidas, se destine un porcentaje no menor de un 5 %, para formar la Reserva Legal hasta alcanzar el 50% del Capital Social, esta reserva no está disponible para el pago de dividendos pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

(2) Incluye los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, originadas en la aplicación del sistema de corrección monetaria y la aplicación de la Norma Ecuatoriana NEC 17, en vigencia a partir del 1 de abril del 2000, para la aplicación del esquema de dolarización en nuestro país.

18. UTILIDADES DEL EJERCICIO**(en U.S. dólares)**
2009 **2008**

Al 31 de diciembre registra:

Utilidad Neta del Ejercicio **313.843** **292.998**

De acuerdo con disposiciones legales vigentes la utilidad del ejercicio se distribuye:

Utilidad antes de participación a trabajadores	495.578	461.405
Participación a trabajadores (15%)	(74.337)	(69.211)
Gastos no deducibles	8.352	960
Utilidad gravable	429.593	393.154
Impuesto a la renta causado	107.398	98.289
Anticipo pagado	(8.022)	-
Retenciones en la fuente	(94.538)	127.273
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	4.838	(28.984)

19. VENTAS

AÑO 2009	VENTAS	DEV. Y DESC.	VENTAS N.
Principal - Oriente	5.926.139	302.530	5.623.609
Sucursal - Quevedo	7.442.841	404.756	7.038.085
Sucursal - Portoviejo	5.321.931	240.590	5.081.341
Sucursal - Santo Domingo	2.604.475	144.376	2.460.099
TOTAL	21.295.386	1.092.252	20.203.134

AÑO 2008	VENTAS	DEV. Y DESC.	VENTAS N.
Principal - Oriente	6.292.421	295.503	5.996.918
Sucursal - Quevedo	8.749.819	558.171	8.191.648
Sucursal - Portoviejo	5.558.520	283.790	5.274.730
Sucursal - Santo Domingo	1.036.526	78.791	957.735
TOTAL	21.637.286	1.216.255	20.421.031

20. INGRESOS NO OPERACIONALES

Intereses ganados	971	2.296
Otros ingresos	8.159	40.730
TOTAL	9.130	43.026

21. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe no se han producido eventos importantes que a criterio de la administración de la compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros examinados.