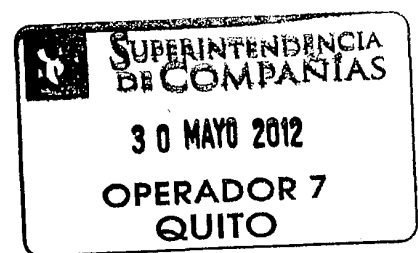


DISOR CIA. LTDA.

Distribuidora del Oriente

AUDITORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011



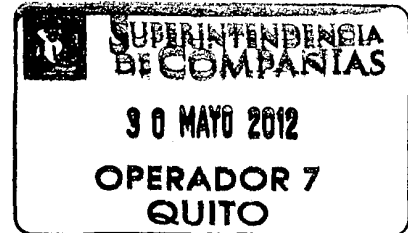
CONTENIDO

	pág.
Informe del Auditor Independiente	1-2
Balance General	3-4
Estado de Resultados	5
Estado de Patrimonio de los Accionistas	6
Estados de Flujos de Efectivo	7-8
Notas a los estados financieros	9-14

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Quito DM, 21 de mayo del 2012



1. Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de "DISOR CIA.LTDA"., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, con un resumen de las políticas contables significativas en uso y las correspondientes notas a los estados financieros.

2. Responsabilidad de la Gerencia con relación a los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esa responsabilidad también incluye el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros, a fin de que no estén afectados por distorsiones significativas sean estas 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. Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros que se presentan en las páginas 3 a 5 de este informe. Sobre la base de nuestra auditoría, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que la auditoría sea planificada y realizada para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter importante.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para la obtención de evidencias de auditoría, sobre los saldos y las 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.

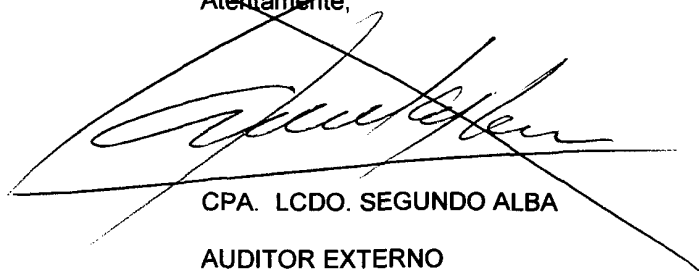
4. Opinión del Auditor

En nuestra opinión; los estados financieros arriba indicados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de "DISOR CIA. LTDA", al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los socios y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y las disposiciones impartidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

5. Párrafo de Información complementaria

Debido a que fuimos contratados en el mes de mayo de este año, no participamos en la toma física de los inventarios y activos fijos de la compañía. El importe de los inventarios registrados asciende a 657.987,00 USD y los activos fijos en su valor neto suman 531.441,00 USD en su orden.

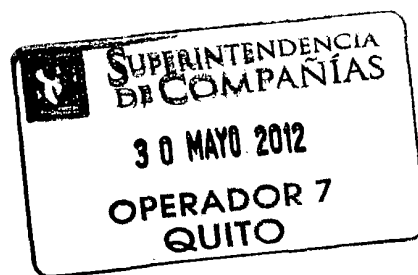
Atentamente,



CPA. LCDO. SEGUNDO ALBA

AUDITOR EXTERNO

SC. RNAE No. 382
Registro Nacional de Auditores Externos



DISOR CIA. LTDA.

Distribuidora del Oriente

BALANCE GENERAL

(Expresado en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
ACTIVOS	NOTAS	2011	2010
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y Bancos	3	343.402	158.150
Cuentas por Cobrar Clientes (Neto)	4	1.924.010	1.854.002
Varios Deudores	5	25.886	23.989
Otras Cuentas por Cobrar	6	336.364	296.180
Inventarios	7	657.987	649.798
Otros Activos	8	38.141	61.451
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3.325.790	3.043.570
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO			
	9		
Edificios		212.055	212.055
Muebles y Enseres		32.232	26.676
Maquinaria y Equipos		1.235	2.386
Equipos de Oficina		30.371	30.371
Equipos de Computación		54.934	52.228
Vehículos		734.995	283.978
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		1.065.821	607.694
Depreciación Acumulada		(534.380)	(294.321)
TOTAL PROPIEDAD PLANTA EQUIPO (NETO)		531.441	313.373
TOTAL DE LOS ACTIVOS		3.857.231	3.356.943

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DISOR CIA. LTDA.

Distribuidora del Oriente

BALANCE GENERAL

(Expresado en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
PASIVOS	NOTAS	2011	2010
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar	10	60.277	58.959
Varios Acreedores	11	422.990	642.317
Proveedores	12	1.804.024	1.424.361
Documentos por Pagar		94.267	117.866
Impuestos por Pagar	13	143.489	119.916
Provisiones Beneficios Sociales	14	197.472	166.777
Préstamo Accionistas		165.281	245.281
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2.887.800	2.775.477
PASIVOS A LARGO PLAZO			
	15		
Provisión para Jubilación Patronal		136.433	59.262
Provisión para Desahucio		35.085	24.193
Otros Pasivos		190.817	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		362.335	83.455
TOTAL DE LOS PASIVOS		3.250.135	2.858.932
PATRIMONIO			
Capital Social	16	58.000	58.000
Reservas	17	61.639	61.639
Utilidad Neta del Ejercicio	18	487.458	378.371
TOTAL DEL PATRIMONIO		607.097	498.011
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		3,857.231	3.356.943

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DISOR CIA. LTDA.

Distribuidora del Oriente

ESTADO DE RESULTADOS

(Expresado en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
	NOTAS	2011	2010
INGRESOS			
Ventas Netas	19	26.885.848	22.344.274
Ingresos no Operacionales	20	28.394	30.968
TOTAL INGRESOS		26.857.454	22.375.242
Menos: COSTO DE VENTAS		23.966.980	20.120.697
UTILIDAD BRUTA		2.890.474	2.254.545
Menos: GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS			
Gastos de Administración		773.414	662.460
Gastos de Ventas		567.605	475.685
Gastos de Distribución		772.828	525.995
Otros gastos no Operacionales		-	5.130
TOTAL GASTOS DE ADM. Y VENTAS		2.113.847	1.659.010
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		776.627	595.535
Participación a Trabajadores (15%)		(116.494)	(89.330)
Impuesto a la Renta (24%)		(172.675)	(127.834)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		487.458	378.371

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DISOR CIA. LTDA.

Distribuidora del Oriente

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

(Expresado en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
	NOTAS	2011	2010
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	11.600
Asignación		-	-
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		-	-
Transferencia de la Utilidad		378.371	313.843
Distribución de Utilidades		(378.371)	(313.843)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE		-	-
UTILIDADES DEL EJERCICIO			
Saldo al 1 de enero		378.371	313.843
Transferencia a Utilidades Acumuladas		(378.371)	(313.843)
Resultado del Ejercicio		776.627	595.535
Participación a Trabajadores (15%)		(116.494)	(89.330)
Impuesto a la Renta (24%)		(172.675)	(127.834)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE	18	487.458	378.371
TOTAL DEL PATRIMONIO		607.097	498.011

DISOR CIA. LTDA.

Distribuidora del Oriente

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

	31 de diciembre	
	2011	2010
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de Clientes y Otros	26.815.840	22.164.055
Pagado a proveedores y Otros	(25.479.651)	(21.814.150)
Provisiones Sociales	(172.675)	(127.834)
Participación a trabajadores e impuestos	(92.921)	(96.192)
Otros Ingresos	(28.394)	30.968
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	1.042.199	156.847
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Propiedades Planta y Equipo	(458.127)	(127.914)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(458.127)	(127.914)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Otras cuentas por Pagar	(219.327)	468.774
Pasivos a largo Plazo	198.880	74.489
Distribución de Utilidades	(378.371)	(313.842)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(398.818)	229.421
CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA		
Incremento / disminución durante el año	185.254	258.354
Al inicio del año	158.150	(100.204)
A FIN DE AÑO	343.402	158.150

DISOR CIA. LTDA.

Distribuidora del Oriente

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresado en U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO	31 de diciembre	
	2011	2010
NETO UTILIZANDO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad Neta del Ejercicio	487.458	378.371
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de Operación:		
Depreciaciones y Amortizaciones	240.059	28.955
Cambios en Activos y Pasivos:		
Cuentas por Cobrar	(70.008)	(180.219)
Otras cuentas por Cobrar	(42.081)	12.627
Pagos Anticipados	23.310	3.344
Inventarios	(8.189)	28.605
Cuentas por Pagar	(22.281)	111.979
Proveedores	379.663	(226.247)
Obligaciones IESS e Impuestos	23.573	(6.862)
Provisiones Sociales	30.695	6.294
Total de los cambios en activos y pasivos	314.682	(250.479)
Total de los ajustes	554.741	(221.524)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	1.042.199	156.847

DISOR CIA. LTDA.

Distribuidora del Oriente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACION GENERAL

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.

Los objetivos 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 OTROS ACTIVOS

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

2.5 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, Maquinaria y equipo, Equipo de oficina	10 %
Equipos de computación.	33 %
Vehículos	20 %

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 Y BANCOS

	(en U.S. dólares)	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Caja chica	7.366	3.750
Saldos en bancos locales	336.036	154.400
TOTAL	<u>343.402</u>	<u>158.150</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Cientes - Principal Lago Agrio	601.174	523.193
Cientes - Sucursal Quevedo	560.034	502.149
Cientes - Sucursal Portoviejo	329.493	399.042
Cientes - Sucursal Santo Domingo	216.042	249.155
Fondos restringidos	391.294	333.856
Promociones y otros	825	825
Provisión para cuentas incobrables	(174.852)	(154.218)
TOTAL (NETO)	<u>1.924.010</u>	<u>1.854.002</u>

EVOLUCION DE LA PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES:

Saldo al 1 de enero	(154.218)	(134.469)
Provisión registrada en el ejercicio	(20.634)	(19.749)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>(174.852)</u>	<u>(154.218)</u>

5. VARIOS DEUDORES**(en U.S. dólares)****2011****2010**

Al 31 de diciembre registra:

Principal - Lago Agrio	4.050	3.766
Sucursal - Quevedo	13.410	13.115
Sucursal - Portoviejo	8.184	6.883
Sucursal - Santo Domingo	242	225
TOTAL	<u>25.886</u>	<u>23.989</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Ministerio de Finanzas	104.537	104.537
12% IVA crédito tributario	123.255	101.527
Pydaco Cía. Ltda.	-	2.915
Danec	14.969	14.962
Van Camps	1.900	1.900
Inepaca	1.060	1.060
Zaimella	334	334
Varias cuentas de proveedores	2.035	2.035
Impuesto a la renta Compañía 2005	28.985	28.985
Impuesto a la renta Compañía 2011	10.767	22.500
Cuenta de Socios	34.522	15.425
Juzgado Primero Manabí	14.000	-
TOTAL	<u>336.364</u>	<u>296.180</u>

7. INVENTARIOS

Los inventarios en bodegas incluyen:

Principal - Oriente	153.050	130.990
Sucursal - Quevedo	256.449	211.970
Sucursal - Portoviejo	141.342	154.542
Sucursal - Santo Domingo	107.146	152.296
TOTAL	<u>657.987</u>	<u>649.798</u>

8. OTROS ACTIVOS

Arriendos pagados por anticipado	2.700	2.700
Anticipos varios	35.441	58.751
TOTAL	<u>38.141</u>	<u>61.451</u>

9. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Saldo al 1 de enero	607.694	479.780
Adiciones registradas en el periodo	458.127	127.914
SUMAN	<u>1.065.821</u>	<u>607.694</u>
Depreciación acumulada	(534.380)	(294.321)
TOTAL (NETO)	<u>531.441</u>	<u>313.373</u>

10. CUENTAS POR PAGAR**(en U.S. dólares)****2011 2010**

Al 31 de diciembre registra:

IESS - Principal Oriente	5.388	4.487
IESS - Sucursal Quevedo	4.647	4.433
IESS - Sucursal Portoviejo	4.305	3.506
IESS - Sucursal Quito	1.180	1.848
IESS - Sucursal Santo Domingo	2.077	2.005
Empresas filiales	42.680	42.680
TOTAL	<u>60.277</u>	<u>58.959</u>

11. VARIOS ACREEDORES

Principal - Oriente	394.505	587.066
Sucursal - Quevedo	13.736	23.240
Sucursal - Portoviejo	10.595	18.421
Sucursal - Santo Domingo	3.245	5.445
Sucursal - Quito	909	8.145
TOTAL	<u>422.990</u>	<u>642.317</u>

12. PROVEEDORES

Principal Oriente	318.936	232.749
Sucursal Quevedo	742.751	561.690
Sucursal Portoviejo	414.192	364.134
Sucursal Santo Domingo	328.145	265.788
TOTAL	<u>1.804.024</u>	<u>1.424.361</u>

13. IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos renta empleados	282	92
Impuesto al valor agregado	1.368	1.478
IVA Ventas	107.175	95.769
Retenciones impuesto a la Renta	34.664	22.577
TOTAL	<u>143.489</u>	<u>119.916</u>

14. PROVISIONES BENEFICIOS SOCIALES

Al 31 de diciembre registra:

Decimotercero -sueldo	5.940	4.820
Decimocuarto - sueldo	12.599	9.977
Vacaciones	43.979	16.948
Fondos de reserva	1.561	1.639
Indemnización al personal	133.393	133.393
TOTAL	<u>197.472</u>	<u>166.777</u>

15. PASIVOS A LARGO PLAZO

(en U.S. dólares)

2011 **2010**

Al 31 de diciembre registra:

Provisión para jubilación patronal (1)	136.433	59.262
Reserva para desahucio (2)	35.084	24.193
Otros Pasivos Leasing	190.818	-
TOTAL	362.335	83.455

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	58.000	58.000
TOTAL	58.000	58.000

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	61.639	61.639

(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 20% 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. UTILIDAD DEL EJERCICIO (NETO)

Al 31 de diciembre registra:

Utilidad del Ejercicio (Neto)	487.458	378.371
TOTAL	487.458	378.371

19. VENTAS

AÑO 2011	VENTAS	DEV. Y DESC.	VENTAS N.
Principal - Oriente	8.705.715	465.051	8.240.664
Sucursal - Quevedo	9.860.582	732.606	9.127.976
Sucursal - Portoviejo	6.883.030	409.207	6.473.823
Sucursal - Santo Domingo	3.209.785	166.400	3.043.385
TOTAL	28.659.112	1.773.264	26.885.848

AÑO 2010	VENTAS	DEV. Y DESC.	VENTAS N.
Principal - Oriente	6.794.997	284.919	6.510.078
Sucursal - Quevedo	8.173.281	727.480	7.445.801
Sucursal - Portoviejo	6.125.676	384.092	5.741.584
Sucursal - Santo Domingo	2.811.528	164.717	2.646.811
TOTAL	23.905.482	1.561.208	22.344.274

20. INGRESOS NO OPERACIONALES

	(en U.S. dólares)	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Intereses ganados	3.697	2.589
Otros ingresos	54.906	23.405
Utilidad venta de activos	-	4.500
Aprovechamiento	213	474
Egresos no operacionales	(87.210)	-
TOTAL	<u>(28.394)</u>	<u>30.968</u>

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.