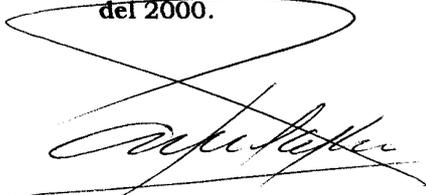


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A: los Señores Accionistas de
DISOR CIA. LTDA.
Quito - Ecuador

1. Hemos examinado el Balance General de la Compañía DISOR CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2000 y sus correspondientes estados de resultados, evolución de patrimonio de los socios y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas establecen que la auditoría sea planificada y realizada, para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La auditoría ha sido efectuada sobre la base de pruebas selectivas de la documentación correspondiente a los saldos y demás datos presentados 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 global de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2000, el saldo de la Cuenta Resultado por Exposición a la Inflación registra una subvaluación de USD. 11.345,77 debido a un error de aplicación contable en el asiento de ajuste de brecha hasta el 31 de marzo del 2000 en las cuentas del Activo Fijo.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de lo mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de la Compañía DISOR CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2000, el resultado de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros, estos han sido preparados de conformidad con la Resolución No. SB-SC-SRI-01 publicada en Registro Oficial No. 57 que aprueba la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17, para la conversión de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 de sucres a dólares, al adoptar el Gobierno Nacional el esquema de dolarización fijando la tasa de cambio en S/. 25.000 por USD y llevar la contabilidad en dólares de los Estados Unidos de América a partir del 1 de abril del 2000.

Quito, 10 de agosto del 2001



LCDO. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No. 17.058

Registro Nacional de Auditores
Externos No. 382

DISOR CIA. LTDA.

DISTRIBUIDORA DEL ORIENTE

BALANCE GENERAL

al 31 de diciembre del 2000

(expresado en USD.)

ACTIVOS

NOTAS

ACTIVO CORRIENTE

Caja - Bancos	3	302.277
Cuentas Por Cobrar - Clientes (Neto)	4	670.834
Varios Deudores	5	11.110
Otras Cuentas por Cobrar	6	24.259
Inventarios	7	32.172
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>1.040.652</u>

ACTIVO FIJO

Activos Fijos y Reexpresados	8	84.919
TOTAL ACTIVO FIJO		<u>84.919</u>

ACTIVO DIFERIDO

Otros Activos Diferidos	9	11.394
TOTAL ACTIVO DIFERIDO		<u>11.394</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>1.136.965</u></u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continúa.

DISOR CIA. LTDA

DISTRIBUIDORA DEL ORIENTE

BALANCE GENERAL

al 31 de diciembre del 2000

(expresado en USD.)

PASIVOS

NOTAS

PASIVO CORRIENTE

Cuentas por Pagar	10	1.914
Documentos por Pagar	11	5.676
Proveedores	12	790.199
Otras Cuentas por Pagar	13	59.129
Varios Acreedores	14	36.888
TOTAL PASIVO CORRIENTE		893.806

PATRIMONIO

Capital Social	15	800
Reservas	16	51.183
Resultados Acumulados		100.495
Resultado del Ejercicio		90.681
TOTAL PATRIMONIO		243.159
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.136.965

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DISOR CIA. LTDA.

DISTRIBUIDORA DEL ORIENTE

BALANCE GENERAL

al 31 de diciembre del 2000

(expresado en USD.)

I N G R E S O S

NOTAS

VENTAS NETAS	17	7.848.673
Menos: COSTO DE VENTAS	18	7.306.334
UTILIDAD BRUTA		<u>542.338</u>
GASTOS:		
Gastos de Administración		171.877
Gastos de Ventas		125.186
Gastos - Distribución		112.024
Menos: GASTOS DE OPERACIÓN		<u>409.087</u>
UTILIDAD EN OPERACIÓN		<u>133.251</u>
Más: Ingresos No Operacionales	19	12.936
Menos: Otros Gastos No Operacionales		3.943
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES		<u>142.245</u>
Menos: 15% Participación a trabajadores		21.337
25% Impuesto a la Renta		30.227
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u><u>90.681</u></u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DISOR CIA. LTDA.

DISTRIBUIDORA DEL ORIENTE

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(expresado en USD.)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA POR REVAL. PATRIM	REEXPRESION MONETARIA	RESULTADOS ACUMULADOS	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 1 de enero del 2000	800	1.159	-	31.079	-	54.297	721	88.056
Asignación		36					-36	-
Efecto de la Aplicación de la NEC 17				8.638	5.253	45.463		59.353
Ajustes		-51		13	5.057	51		5.069
Transferencias			50.039	-39.730	-10.309	685	-685	0
Utilidad Neta							90.681	90.681
Saldo al 31 de diciembre del 2000	800	1.144	50.039	-	-	100.495	90.681	243.159

Las notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros

DISOR CIA. LTDA.

DISTRIBUIDORA DEL ORIENTE

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(expresado en USD.)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta del ejercicio	90.681
-----------------------------	--------

Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:

Depreciaciones y Amortizaciones	24.505
Otros créditos, neto	2.042

Cambios en activos y pasivos:

Cuentas por Cobrar	(450.758)
Otras Cuentas por Cobrar	(2.709)
Inventarios	57.822
Cuentas por Pagar	393.519
Otras Cuentas Por Pagar	48.745
Participación a trabajadores	37.605

EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.

201.452

DISOR CIA LTDA.

DISTRIBUIDORA DEL ORIENTE

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(expresado en USD.)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION

Efectivo recibido de clientes y otros	7.848.673
Efectivo pagado a proveedores y otros	(7.644.298)
Participación a trabajadores	(21.337)
Impuestos, neto	7.377
Otros egresos, neto	11.037
	<hr/>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	201.452

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION

Compra de activos fijos	(4.587)
Activos Diferidos	(6.890)
	<hr/>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(11.477)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Inversiones	43.200
Obligaciones por Pagar	3.997
	<hr/>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	47.197

INCREMENTO NETO EN CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA

Incremento neto en efectivo durante el año	237.172
Efectivo y sus equivalentes al inicio del año	65.105
	<hr/>
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES A FIN DE AÑO	302.277

Continua..

DISOR CIA. LTDA.

DISTRIBUIDORA DEL ORIENTE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LA COMPAÑIA

DISOR CIA. LTDA. es una compañía constituida en la ciudad de Quito el 26 de abril de 1991 ante la notaría Décimo Séptima del Cantón Quito, con la aprobación de la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 1269 del 22 de julio de ese año.

El objeto social de la compañía está orientado a la importación, exportación, fabricación, comercialización y distribución de productos alimenticios de consumo masivo. La oficina principal de la compañía se encuentra localizada en la ciudad de Lago Agrio y sus sucursales, en las ciudades de Quevedo y Portoviejo.

2. POLÍTICAS CONTABLES

A partir del ejercicio económico de 1999, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, NEC preparadas por la Federación Nacional de Contadores y autorizadas por la Superintendencia de Compañías, son de aplicación obligatoria 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.

Durante los últimos años la unidad monetaria de la República del Ecuador con relación al dólar de los Estados Unidos de América, ha sufrido un deterioro importante, pasando de S/. 6.800 por USD al 1 de enero de 1999 a S/. 25.000 por USD al 10 de enero del 2000.

Con el afán de corregir los efectos de las distorsiones económicas y de información financiera el Gobierno Nacional del Ecuador, adopta el esquema de dolarización, fijando el Banco Central del Ecuador la tasa de cambio en S/. 25.000 por USD, para efectos de aplicación del esquema de dolarización al 1 de abril del 2000, para convertir los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América.

La Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Compañías y Servicio de Rentas Internas, en forma conjunta mediante Resolución SB-SC-SRI-01 publicada en el Registro Oficial No. 57 del 13 de abril del 2000, aprueban la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17, "Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización". Esta norma trata del proceso de conversión de los estados financieros expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América, para incorporar los estados financieros al esquema de dolarización. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra obligatoriamente las transacciones en USD.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus Estados Financieros:

2.1 BASES DE PRESENTACION

La Compañía ha preparado sus estados financieros en USD. aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 17 “Conversión de Estados Financieros, a efectos de aplicar el esquema de dolarización”, en la siguiente forma:

Activos y Pasivos Monetarios:

Los saldos en sucres de las cuentas del Activo y Pasivos monetarios registrados al 31 de marzo del 2000 como caja, bancos, cuentas por cobrar, pagos anticipados y otras cuentas por cobrar y por pagar fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América, aplicando el tipo de cambio de S/. 25.000 por USD.

Activos y Pasivos No Monetarios y Patrimonio:

Los estados financieros de la compañía expresados en sucres a la fecha de transición el 31 de marzo del 2000, han sido corregidos.

Aplicando al valor del activo, pasivo no monetario y patrimonio con saldos reexpresados al 31 de diciembre de 1999, los efectos de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.

Aplicando el índice especial de corrección de brecha que cubre la brecha entre la inflación y la devaluación, según las tablas de los apéndices I-II y III, que constan en el Registro Oficial No. 57 del 13 de abril del 2000, los cuales sirven de base para convertirlos a dólares de los Estados Unidos de América.

Los resultados expresados en ganancia o pérdida por exposición a la inflación se revelan en las cuentas de resultados del ejercicio económico del 2000, en la Cuenta: Resultados por Exposición a la Inflación (REI).

2.2 CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES VARIOS

Registra las cuentas por cobrar a clientes del país que son recuperables en el curso normal del ejercicio económico de un año.

2.3 INVENTARIOS

El inventario de la compañía está constituido por mercaderías adquiridas a proveedores locales, para su distribución y comercialización en el país a través de sus oficinas en Lago Agrio, Quevedo y Portoviejo; estos se presentan valorados al costo ajustado de adquisición, cuyo valor no excede el valor de mercado. El costo de ventas es determinado sobre la base del costo promedio de los inventarios.

2.4 ACTIVO FIJO Y DEPRECIACIÓN

Los activos fijos de la compañía se revelan al costo histórico de adquisición más la Corrección Monetaria aplicada desde el año 1991 y los ajustes por los índices de corrección de brecha hasta la fecha de transición, para la conversión de sucres a dólares según la NEC 17. En la misma forma la depreciación acumulada se presenta al valor ajustado por reexpresión y los índices especiales de corrección de brecha. A partir del 1 de abril del 2000 las adquisiciones de activos fijos se registran a su costo de adquisición.

De conformidad a las normas vigentes, los incrementos por ajuste integral por inflación y corrección de brechas se afecta a las cuentas respectivas (Activos o Depreciación Acumulada) y como contrapartida se aplica la cuenta de Resultado por Exposición a la Inflación y Reexpresión Monetaria 2000.

Los activos fijos se deprecian en base al método de Línea Recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscila entre 5 y 20 años, de acuerdo con los porcentajes siguientes:

- Muebles y enseres y Equipos de Oficina. 10%
- Vehículos y Equipos de computación. 20%

2.5 CARGOS DIFERIDOS

Está constituido por los gastos de constitución, instalación, pérdida en inventarios y otros valores valorados al costo, que son amortizados en periodos mayores a 1 año hasta 5 años siguiendo el método de línea recta.

2.6 RESULTADOS

Los ingresos por ventas de productos de consumo se contabilizan en base a la emisión de la factura de venta. Los gastos son reconocidos y registrados una vez efectuadas las transacciones correspondientes.

2.7 PATRIMONIO

El valor ajustado de las cuentas de Patrimonio a la fecha de transición y una vez ajustados por inflación, ha sido ajustado por el índice especial de corrección de brecha, por el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de adquisición si es posterior y la fecha de transición. Los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria, se revelan como parte de la cuenta patrimonial Reserva de Capital.

3. CAJA Y BANCOS

(expresado en USD.)

Al 31 de diciembre del 2000 se presenta:

Caja	112.705
Bancos	189.572
TOTAL	<u>302.277</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2000, incluye las siguientes cuentas:

Clientes - Lago Agrio	273.014
Clientes - Quevedo	270.557
Clientes - Portoviejo	144.873
Menos: Provisión Para Ctas. Incobrables (1)	<u>(17.610)</u>
TOTAL	<u>670.834</u>

5. VARIOS DEUDORES

Al 31 de diciembre del 2000 registra:

Oficina Principal - Oriente	7.006
Sucursal - Quevedo	3.190
Sucursal - Portoviejo	914
TOTAL	<u>11.110</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

Banco de Préstamos	2.528
SRI	17.352
Ciadem Cía. Ltda.	200
Vicente Yandum	4.180
TOTAL	<u>24.259</u>

7. INVENTARIOS

Se detalla a continuación:

Oficina Principal - Oriente	4.497
Sucursal - Quevedo	25.730
Sucursal - Portoviejo	1.945
TOTAL	<u>32.172</u>

8. ACTIVO FIJO

La compañía registra:

Muebles y Enseres	15.980
Equipos de Oficina	20.350
Vehiculos	176.335
Equipos de Computación	18.117
SUMAN	<u>230.782</u>
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(145.863)</u>
TOTAL (NETO)	<u>84.919</u>

A continuación se presenta en detalle la evolución del Activo Fijo y la depreciación acumulada, durante el periodo del 2000.

DESCRIPCIÓN ACTIVOS	Saldos 01/01/00	AUMENTOS	NEC 17	Deprec. acum.	Saldos 31/12/00
Muebles y Enseres	6.933	45	9.001	-8.515	7.464
Equipos de Oficina	8.464		11.886	-10.660	9.690
Vehículos	71.123		105.213	-117.409	58.927
Eq.de Computación	5.435	4.587	8.095	-9.279	8.848
TOTAL	91.955	4.632	134.195	145.863	84.919

9. ACTIVO DIFERIDO

Gastos de Constitución	4
Gastos de Instalación	120
Arriendos pagados por adelantado	522
Anticipo Varios Gastos (Pólizas de seguros)	10.748
TOTAL	11.394

10. CUENTAS POR PAGAR

IESS	1.234
Empresas Filiales	680
TOTAL	1.914

11. DOCUMENTOS POR PAGAR

Panamericana del Ecuador	5.676
TOTAL	5.676

12. PROVEEDORES

Oficina Principal - Oriente	287.624
Sucursal - Quevedo	371.001
Sucursal - Portoviejo	131.574
TOTAL	790.199

13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Impuestos por Pagar	37.130
Impuesto al Valor Agregado	647
Provisiones Beneficios Sociales	2.635
Préstamos Accionistas	18.717
TOTAL	59.129

14. VARIOS ACREEDORES

Al 31 de diciembre del 2000 registra:

Oficina Principal – Oriente	32.704
Sucursal – Quevedo	2.044
Sucursal – Portoviejo	2.140
TOTAL	<u>36.888</u>

15. CAPITAL SOCIAL

Capital Social	800
TOTAL	<u>800</u>

16. RESERVAS

Reserva Legal (1)	1.144
Reserva de Capital (2)	50.039
TOTAL	<u>51.183</u>

(1) La ley de Compañías exige que de las utilidades líquidas, se tomara un porcentaje no menor de un 10%, 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, de conformidad con lo dispuesto por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17.

17. VENTAS (NETO)

	<u>VENTAS</u>	<u>DESC. Y DEVOL</u>	<u>VENTAS NETAS</u>
Oficina Principal – Oriente	3.271.083	355.460	2.915.624
Sucursal – Quevedo	3.476.788	551.302	2.925.486
Sucursal – Portoviejo	2.289.717	282.154	2.007.563
TOTAL	<u>9.037.588</u>	<u>1.188.916</u>	<u>7.848.673</u>

18. COSTO DE VENTAS

Oficina Principal – Oriente	2.683.880
Sucursal – Quevedo	2.806.191
Sucursal – Portoviejo	1.816.263
TOTAL	<u>7.306.334</u>

19. OTROS INGRESOS

Aprovechamiento	967
Intereses Ganados	11643
Otros Ingresos	326
TOTAL	<u>12.936</u>

20. UTILIDAD DEL EJERCICIO

Utilidad del Ejercicio, antes de participación a trabajadores	<u>142.245</u>
TOTAL	<u><u>142.245</u></u>

De conformidad a disposiciones legales vigentes el 15% de la utilidad del ejercicio, se distribuye a los trabajadores.

Utilidad del ejercicio, antes de la distribución a trabajadores.	142.245
15 % de participación a trabajadores.	<u>21.337</u>

Según disposiciones legales vigentes, el 25% de la utilidad gravable corresponde al impuesto a la renta a pagar al SRI.

Utilidad gravable, luego de la distribución a trabajadores.	120.908
25 % Impuesto a la Renta.	<u>30.227</u>

21. SITUACIÓN TRIBUTARIA

La Compañía ha sido fiscalizada según Acta No. 17.0.005/96 del 16 de febrero de 1996 por el ejercicio de 1994.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

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