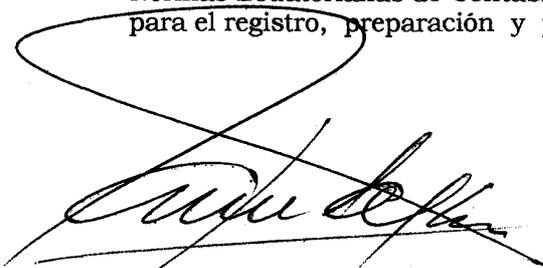


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos examinado el balance general adjunto de la Compañía DISOR CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros son de responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión en base a nuestra auditoría sobre los estados financieros mencionados.
2. Nuestro examen de auditoría se efectuó 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 exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia soporte de las cantidades y revelaciones efectuadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad aplicados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación global de los estados financieros en general. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, 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 2002 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el patrimonio de los accionistas y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), de aplicación obligatoria a partir de 1999, para el registro, preparación y presentación de estados financieros.

Quito, 14 de julio del 2003



LCDO. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No. 17.058

Registro Nacional de
Audidores Externos No. 382

DISOR CIA. LTDA.

DISTRIBUIDORA ORIENTE

BALANCE GENERAL

(expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS

	NOTAS	31 de diciembre	
		2002	2001
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos	3	318.298	140.665
Cuentas Por Cobrar - Clientes (Neto)	4	778.462	849.116
Otras Cuentas por Cobrar	5	39.766	35.702
Varios Deudores	6	21.485	18.150
Inventarios	7	321.618	283.412
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.478.567	1.327.045
ACTIVO FIJO			
Activo Fijo (Neto)	8	70.542	87.937
TOTAL ACTIVO FIJO		70.542	87.937
ACTIVO DIFERIDO			
Activos Diferidos	9	1.938	22.897
TOTAL ACTIVO DIFERIDO		1.938	22.897
TOTAL ACTIVOS		1.549.047	1.437.879

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continúa

DISOR CIA. LTDA.

DISTRIBUIDORA ORIENTE

BALANCE GENERAL

(expresado en U.S. dólares)

PASIVOS

PASIVO CORRIENTE	NOTAS	31 de diciembre	
		2002	2001
Cuentas por Pagar	10	4.426	3.469
Proveedores	11	1.069.287	1.068.218
Documentos por Pagar	12	15.615	12.233
Otras Cuentas por Pagar	13	51.952	38.112
Varios Acreedores	14	50.095	36.617
TOTAL PASIVO CORRIENTE		1.191.375	1.158.649
PASIVO A LARGO PLAZO			
Provisión Jubilación Patronal		34.189	32.528
Reserva para Desahucio		15.510	-
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		49.699	32.528
PATRIMONIO			
Capital Social	15	8.000	800
Reservas	16	58.848	55.717
Resultados Acumulados		173.084	127.596
Resultado del Ejercicio		68.040	62.619
TOTAL PATRIMONIO		307.972	246.732
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.549.047	1.437.909

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DISOR CIA. LTDA.

DISTRIBUIDORA ORIENTE

BALANCE GENERAL

(expresado en U.S. dólares)

INGRESOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2002	2001
VENTAS NETAS	17	11,415,312	9,444,838
Menos: COSTO DE VENTAS	18	10,461,228	8,728,729
UTILIDAD BRUTA		954,084	716,109
GASTOS:			
Gastos de Administración		290,659	233,504
Gastos de Ventas		241,324	178,523
Gastos - Distribución		314,829	222,751
Menos: GASTOS DE OPERACIÓN		846,812	624,778
UTILIDAD EN OPERACIÓN		105,272	91,331
Más: Ingresos No Operacionales	19	4,912	11,842
Menos: Otros Gastos No Operacionales		2,481	3,557
TOTAL OTROS INGRESOS Y GASTOS		2,431	8,285
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		107,702	99,616
Menos: 15% Participación a trabajadores		16,155	14,942
25% Impuesto a la Renta		23,507	22,055
UTILIDAD DEL EJERCICIO		68,040	62,619

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DISOR CIA. LTDA.
 DISTRIBUIDORA DEL ORIENTE
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 (expresado en U. S. dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA POR REVAL. PATRIM	REEXPRESION MONETARIA	RESULTADOS ACUMULADOS	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre del 2000	800	1.144	50.039	-	-	100.495	90.681	243.159
Asignación		4.534					-4.534	
Pago de dividendos						-47.700		-47.700
Ajustes Corrección de brecha						-11.346		-11.346
Transferencias						86.147	-86.147	
Utilidad del Ejercicio							62.619	62.619
Saldo al 31 de diciembre del 2001	800	5.678	50.039	-	-	127.596	62.619	246.732
Asignación		3.131					-3.131	-
Incremento de Capital	7.200							7.200
Pago de dividendos						-14.000		-14.000
Transferencias						59.488	-59.488	-
Utilidad del Ejercicio							68.040	68.040
Saldo al 31 de diciembre del 2002	8.000	8.809	50.039	-	-	173.084	68.040	307.972

Las notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros

DISOR CIA LTDA.

DISTRIBUIDORA DEL ORIENTE

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

(expresado en U.S. dólares)

	31 de diciembre	
	2002	2001
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo recibido de clientes y otros	11.413.312	9.444.838
Efectivo pagado a proveedores y otros	(11.215.419)	(9.517.476)
Participación a trabajadores	(16.155)	(14.942)
Impuestos, neto	(23.504)	(10.837)
Otros egresos, neto	(11.570)	(87.757)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	146.664	-186.174
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compra de activos fijos	(17.803)	(3.019)
Activos Diferidos	20.958	(11.504)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	3.155	(14.523)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones con Instituciones Fianncieras	3.382	6.557
Obligaciones por Pagar	17.172	32.528
Aporte de Capital	7.200	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	27.754	39.085
INCREMENTO NETO EN CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA		
Incremento neto en efectivo durante el año	177.573	-161.612
Efectivo y sus equivalentes al inicio del año	140.665	302.277
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES A FIN DE AÑO	318.238	140.665

Continua..

DISOR CIA. LTDA.

DISTRIBUIDORA DEL ORIENTE

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

(expresado en U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	31 de diciembre	
	2002	2001
Utilidad neta del ejercicio	68.040	62.619
<u>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:</u>		
Depreciaciones y Amortizaciones	35.199	27.262
Otros créditos, neto	(14.000)	(86.307)
<u>Cambios en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por Cobrar	73.653	(178.282)
Otras Cuentas por Cobrar	(7.367)	(18.512)
Inventarios	(38.206)	(251.240)
Cuentas por Pagar	2.026	279.574
Otras Cuentas Por Pagar	27.316	4.491
Participación a trabajadores e Impuestos	3	(25.779)
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.	146.664	-186.174

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 aprobación de la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 1269 del 22 de julio de ese año. El 25 de septiembre del 2002, mediante Resolución No. 02.Q.IJ.3462 la Superintendencia de Compañías aprueba la escritura pública de aumento de capital en numerario por 7.200 U.S. dólares y la reforma de estatutos sociales.

El objeto social de la Compañía está orientado a la importación, exportación, fabricación, comercialización y distribución de productos alimenticios de consumo masivo. Su domicilio principal se encuentra ubicado en el cantón Lago Agrio Provincia de Sucumbios, 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) 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.

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

2.1 CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Registra los saldos de cuentas por cobrar a clientes locales que son recuperables en el curso normal del ejercicio económico.

2.2 INVENTARIOS

El inventario de la compañía está constituido por mercaderías adquiridas a proveedores locales, estos se presentan valorados al costo 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.

2.3 ACTIVO FIJO Y DEPRECIACIÓN

Los activos fijos de la Compañía y su depreciación se presentan al costo histórico de adquisición, más el efecto de la corrección monetaria aplicada desde el año de 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 Norma Ecuatoriana NEC 17.

Esos activos se deprecian sobre la base del 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 siguientes porcentajes:

- Muebles y enseres, equipos de oficina, maquinaria y equipo. 10%
- Vehículos 20%
- Equipos de computación. 33%

2.4 ACTIVOS DIFERIDOS

En este grupo se incluyen los pagos anticipados por Gastos de Instalación, Arriendos Pagados por Anticipado y Otros Activos que son amortizados, durante el ejercicio económico.

2.5 PATRIMONIO

Está constituido por el capital social de la Compañía y las reservas de carácter legal y de capital adicional que incluye las cuentas de reserva por revalorización del patrimonio y, reexpresión monetaria por efecto de aplicación del Sistema de Corrección Monetaria y la NEC 17.

2.6 INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos y gastos de la Compañía son reconocidos y registrados, una vez efectuadas las transacciones correspondientes.

3. CAJA Y BANCOS

	(expresado en USD)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Caja	150.429	59.235
Bancos	167.809	81.430
TOTAL	<u>318.238</u>	<u>140.665</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Incluye la cartera de:

Clientes – Lago Agrio	254.322	303.605
Clientes – Quevedo	400.113	417.700
Clientes – Portoviejo	159.989	154.767
Provisión Para Cuentas. Incobrables (1)	-38.962	-26.956
TOTAL	<u>775.462</u>	<u>849.116</u>

(1) Evolución de la Provisión para Cuentas Incobrables:

Saldo al 01/01/2002.	-26.956	-17.610
Provisión registrada en el año	-12.016	-9.346
Saldo al 31/12/2002.	<u>-38.962</u>	<u>-26.956</u>

5. **OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

	(expresado en USD)	
Al 31 de diciembre registra:	<u>2002</u>	<u>2001</u>
12% IVA Crédito Tributario	24.296	32.316
Fábrica de Maicena Iris	434	-
Ministerio de Finanzas - Retenciones 1%	9.262	771
Pydaco Cía. Ltda.	1.884	1.847
Western Pharmaceutical S.A.	226	267
Incremar	3.664	108
Panamericana del Ecuador	-	393
TOTAL	<u>39.766</u>	<u>35.702</u>

6. **VARIOS DEUDORES**

Incluye:

Principal - Oriente	13.582	11.812
Sucursal - Quevedo	5.001	4.980
Sucursal - Portoviejo	2.902	1.388
TOTAL	<u>21.485</u>	<u>18.180</u>

7. **INVENTARIOS**

La Compañía registra:

Principal - Oriente	135.644	62.589
Sucursal - Quevedo	127.482	115.198
Sucursal - Portoviejo	58.492	105.625
TOTAL	<u>321.618</u>	<u>283.412</u>

8. **ACTIVO FIJO**

Al 31 de diciembre registra:

Muebles y Enseres	15.645	15.369
Equipos de Oficina	21.438	20.116
Vehículos	218.147	204.299
Equipos de Computación	23.563	21.206
Maquinarias y Equipos	1.152	1.151
SUMAN	<u>279.945</u>	<u>262.141</u>
Menos: Depreciación Acumulada	<u>209.403</u>	<u>174.204</u>
TOTAL (NETO)	<u>70.542</u>	<u>87.937</u>

A continuación se presenta en detalle la evolución del Activo Fijo y la depreciación acumulada, durante el ejercicio económico del 2002.

ACTIVOS	01/01/02	AUMENTOS	VENTAS	Deprec. acum.	31/12/02
Muebles y Enseres	15.368	277	-	-11.312	4.333
Equipos de Oficina	20.116	1.321	-	-14.337	7.100
Vehículos	204.299	13.848	-	-166.582	51.565
Eq. de Computación	21.206	2.357	-	-16.997	6.566
Maquinaria y Equipo	1.151	-	-	-173	978
Total	262.140	17.803	-	-209.401	70.542

9. ACTIVO DIFERIDO

	(expresado en USD)	
	2002	2001
Gastos de Constitución	-	2
Gastos de Instalación	40	80
Arrendos pagados por anticipado	522	522
Anticipo Varios Gastos	1.376	22.293
TOTAL	1.938	22.897

10. CUENTAS POR PAGAR

IESS, Oficina Principal y Sucursales	4.426	3.469
TOTAL	4.426	3.469

11. PROVEEDORES

Principal - Oriente	360.870	393.276
Sucursal - Quevedo	499.864	456.248
Sucursal - Portoviejo	208.553	218.694
TOTAL	1.069.287	1.068.218

12. DOCUMENTOS POR PAGAR

Panamericana del Ecuador		12.233
TOTAL	15.615	12.233

13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Impuestos Por Pagar - Retenciones 1% y 5%.	11.349	10.977
Retenciones IVA - Retenciones 30%-70% y 100%.	653	1.022
Provisiones - Beneficios Sociales	22.330	13.458
Préstamos de Accionistas	17.620	12.655
TOTAL	51.952	38.112

14. VARIOS ACREEDORES

Al 31 de diciembre registra:	(expresado en USD)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Principal - Oriente	42.745	31.149
Sucursal - Quevedo	2.850	2.946
Sucursal - Portoviejo	4.500	2.522
TOTAL	<u>50.095</u>	<u>36.617</u>

15. CAPITAL SOCIAL

Capital Social	<u>8.000</u>	<u>800</u>
TOTAL	<u>8.000</u>	<u>800</u>

El capital social de la Compañía está constituido actualmente por 8000 participaciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.

16. RESERVAS

Reserva Legal ⁽¹⁾	8.809	5.678
Capital Adicional ⁽²⁾	<u>50.039</u>	<u>50.039</u>
TOTAL	<u>58.848</u>	<u>55.717</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.

⁽²⁾ Registra los ajustes efectuados en las cuentas patrimoniales, de Reexpresión Monetaria y Revalorización del Patrimonio, cuyos saldos pasaron a formar parte de la Cuenta Patrimonial, Capital Adicional, según la NEC 17.

17. VENTAS (NETO)

Las ventas netas se presentan a continuación:

<u>AÑO 2002</u>	<u>VENTAS</u>	<u>DEV. Y DESC.</u>	<u>VENTAS N.</u>
Principal - Oriente	4.092.526	345.429	3.747.097
Sucursal - Quevedo	5.846.355	687.488	5.158.867
Sucursal - Portoviejo	2.807.403	300.055	2.507.348
TOTAL	<u>12.746.284</u>	<u>1.332.972</u>	<u>11.413.312</u>
<u>AÑO 2001</u>	<u>VENTAS</u>	<u>DEV. Y DESC.</u>	<u>VENTAS N.</u>
Principal - Oriente	3.596.298	393.611	3.202.687
Sucursal - Quevedo	4.765.638	681.174	4.084.464
Sucursal - Portoviejo	2.471.467	313.780	2.157.687
TOTAL	<u>10.833.403</u>	<u>1.388.565</u>	<u>9.444.838</u>

18. COSTO DE VENTAS

	AÑO 2002 U.S. dólares	ORIENTE	QUEVEDO	PORTOVIEJO
Inventario Inicial		62.589	115.198	105.625
Compras		3.651.846	4.926.984	2.330.359
Devoluciones		-127.658	-136.546	-57.576
Descuentos		-43.237	-20.816	-23.923
Inventario Final		-135.644	-127.482	-58.491
TOTAL	10.461.228	3.407.896	4.757.338	2.295.994

	AÑO 2001 U.S. dólares	ORIENTE	QUEVEDO	PORTOVIEJO
Inventario Inicial		4.497	25.730	1.945
Compras		3.452.934	3.930.335	2.143.270
Menos: Devoluciones		-101.486	-111.249	-73.383
Descuentos		-80.956	-82.960	-96.536
Inventario Final		-62.589	-115.198	-105.625
TOTAL	8.728.729	3.212.400	3.646.658	1.869.671

19. OTROS INGRESOS

Utilidad venta de activos		-	3.150
Intereses Ganados		4.620	7.911
Otros Ingresos		292	781
TOTAL		4.912	11.842

20. UTILIDAD DEL EJERCICIO

Utilidad del ejercicio antes de participación a trabajadores		107.702	99.616
TOTAL		107.702	99.616

De conformidad a, disposiciones legales vigentes el 15% de la utilidad del ejercicio se distribuye a los trabajadores y el 25% se destina, para el impuesto a la renta.

21. SITUACIÓN TRIBUTARIA

La Compañía ha sido fiscalizada según Acta No. 17.0.115/97 del 21 de marzo de 1997 por el ejercicio de 1995.

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 auditados.