

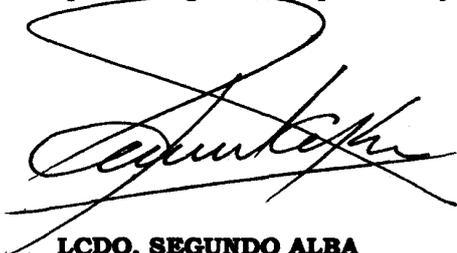
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos examinado el balance general adjunto de la Compañía DISOR CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2003 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 sobre los estados financieros antes indicados, basada en nuestra auditoría.

Nuestra 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 exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La auditoría incluye el examen a base de pruebas selectivas de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas 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.

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 2003, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el patrimonio de los accionistas y sus 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.



LCDO. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No.17.028

Quito, 15 de julio del 2003

Registro Nacional de
Audidores Externos No. 382

DISOR CIA. LTDA.

DISTRIBUIDORA ORIENTE
BALANCE GENERAL
(expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE	NOTAS	2.003	31 de diciembre 2.002
Caja - Bancos	3	225.623	189.055
Cuentas Por Cobrar - Clientes (Neto)	4	1.012.366	924.645
Otras Cuentas por Cobrar	5	85.032	63.273
Varios Deudores	6	26.941	21.485
Inventarios	7	201.993	321.618
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.551.955	1.500.074
ACTIVO FIJO			
Activo Fijo (Neto)	8	67.143	70.542
TOTAL ACTIVO FIJO		67.143	70.542
ACTIVO DIFERIDO			
Activos Diferidos	9	142.191	1.938
TOTAL ACTIVO DIFERIDO		142.191	1.938
TOTAL ACTIVOS		1.761.289	1.572.554

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continúa

Francisco de Goya 120, Celular 099-701-902
auditexterno@hotmail.com
Quito - Ecuador

AUDITSystems 2

DISOR CIA. LTDA.

DISTRIBUIDORA ORIENTE

BALANCE GENERAL

(expresado en U.S. dólares)

PASIVOS			
			31 de diciembre
PASIVO CORRIENTE	NOTAS	2.003	2.002
Cuentas por Pagar	10	5.469	4.426
Proveedores Locales y del Exterior	11	1.284.446	1.069.287
Otras Obligaciones	12	13.071	15.615
Otras Cuentas por Pagar	13	64.175	51.952
Varios Acreedores	14	44.956	33.940
TOTAL PASIVO CORRIENTE		1.412.117	1.175.221
PASIVO A LARGO PLAZO			
	15		
Provisión Jubilación Patronal		33.295	34.189
Reserva para Desahucio		15.312	15.510
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		48.607	49.699
PATRIMONIO			
Capital Social	16	8.000	8.000
Reservas	17	54.848	58.848
Resultados Acumulados		82.124	173.084
Resultados del Ejercicio		155.593	107.702
TOTAL PATRIMONIO		300.565	347.634
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.761.289	1.572.554

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AUDITSystems 3

DISOR CIA. LTDA.

DISTRIBUIDORA ORIENTE

BALANCE DE RESULTADOS

(expresado en U.S. dólares)

INGRESOS	NOTAS	2.003	31 de diciembre 2.002
VENTAS NETAS	18	12.313.468	11.413.312
Menos: COSTO DE VENTAS	18	11.275.764	10.461.228
UTILIDAD BRUTA		1.037.705	952.084
GASTOS:			
Gastos de Administración		351.294	290.659
Gastos de Ventas		253.810	241.324
Gastos - Distribución		280.892	314.829
Menos: GASTOS DE OPERACIÓN		885.997	846.812
UTILIDAD EN OPERACIÓN		151.708	105.272
Más: Ingresos No Operacionales	20	10.733	4.912
Menos: Otros Gastos No Operacionales		6.848	2.481
TOTAL OTROS INGRESOS Y GASTOS		3.885	2.431
UTILIDAD DEL EJERCICIO			
ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		155.593	107.702

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DISOR CIA. LTDA.

DISTRIBUIDORA ORIENTE

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

(expresado en U.S. dólares)

CUENTAS	31 de diciembre	
	2003	2002
CAPITAL		
Saldo al 1 de enero	8.000	800
Aumento de Capital	-	7.200
SUMAN	8.000	8.000
RESERVA LEGAL		
Saldo al 1 de enero	8.809	5.678
Asignación	-	3.131
Ajustes	-4.000	-
SUMAN	4.809	8.809
RESERVA DE CAPITAL ADICIONAL		
Saldo al 1 de enero	50.039	50.039
Reserva de Capital	-	-
SUMAN	50.039	50.039
TOTAL RESERVAS	54.848	58.848
RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
Saldo al 1 de enero	173.084	127.596
Transferencia de la Utilidad	68.040	59.488
Ajustes	4.000	-
Entrega de Dividendos	-163.000	-14.000
SUMAN	82.124	173.084
RESULTADOS DEL EJERCICIO		
Saldo al 1 de enero	107.702	62.819
Asignación Para Reserva Legal	-	-3.131
Transferencia de la Utilidad	-68.040	-59.488
Utilidad del Ejercicio antes de Participación a Trabajadores e Impuestos	155.593	107.702
15% Participación a Trabajadores	-16.155	-
25% Impuesto a la Renta	-23.507	-
SUMAN	155.593	107.702
TOTAL DEL PATRIMONIO	300.565	347.634

DISOR CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION

Recibido de Clientes y Otros	12.225.747
Pagado a Proveedores y Otros	-11.846.428
Intereses Pagados	-6.848
Impuestos	2.484
Otros Ingresos, neto	10.733

En actividades de operación **385.688**

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION

Adquisición de Activos Fijos	-24.375
Otros Activos	-140.653
Dividendos Pagados	-163.000

En actividades de inversión **-328.028**

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Cuenta de Accionistas	-1.092
-----------------------	--------

En actividades de financiamiento **-1.092**

INCREMENTO NETO EN CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA

Incremento neto en caja durante el año	56.568
Al inicio del año	169.055

A FIN DE AÑO **225.623**

DISOR CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (expresado en U.S. dólares)

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

Utilidad Neta	155.593
----------------------	----------------

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

Depreciaciones y Amortizaciones	28.174
Otros Créditos (neto)	-39.662

Cambios en activos y pasivos:

Cuentas por Cobrar	-87.721
Otras Cuentas por Cobrar	-27.217
Inventarios	119.625
Cuentas por pagar	216.202
Otras Cuentas por Pagar	18.210
Impuestos Por Pagar	2.484

TOTAL CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	230.095
---	----------------

EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.	385.688
-------------------------------------	----------------

DISOR CIA. LTDA.

DISTRIBUIDORA DEL ORIENTE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LA COMPAÑÍA

DISOR CIA. LTDA. es una Compañía constituida en la ciudad de Quito el 26 de abril de 1991 en 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. La Compañía registra un incremento de Capital y reforma de estatutos sociales, mediante Resolución No. 02.Q.I.J.3462 del 25 de septiembre del 2002.

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 localizado 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 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 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; legal y de capital adicional que incluye las cuentas de reserva por revalorización del patrimonio y, reexpresión monetaria por efecto de aplicación de 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

Al 31 de diciembre la Compañía registra:

	(expresado en USD)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja Chica	1.516	1.246
Bancos Locales	224.107	167.809
TOTAL	<u>225.623</u>	<u>169.055</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Incluye la cartera de:

Clientes – Principal Lago Agrio	324.016	254.322
Clientes – Sucursal Quevedo	467.501	400.113
Clientes – Sucursal Portoviejo	169.179	159.989
Fondos Restringidos	101.084	149.183
Provisión Para Cuentas. Incobrables (1)	(49.414)	(38.962)
TOTAL	<u>1.012.366</u>	<u>924.645</u>

(1) Evolución de la Provisión para Cuentas Incobrables:

Saldo al 01/01/2003.	(38.962)	(26.956)
Provisión registrada en el año	(10.452)	(12.016)
Saldo al 31/12/2003.	<u>(49.414)</u>	<u>(38.962)</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	(expresado en USD)	
Al 31 de diciembre la Compañía registra:	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Retenciones en la Fuente	42.939	23.507
Crédito Tributario 12% IVA	24.304	24.296
Fábrica de Maicena Iris	-	434
Retenciones 1%	9.262	9.262
Pydaco Cia. Ltda.	1.848	1.884
Western Pharmaceutical S.A.	-	226
Incremar	-	3.664
Varias Cuentas de Proveedores	6.679	-
TOTAL	<u>85.032</u>	<u>63.273</u>

6. VARIOS DEUDORES

Incluye:

Principal - Lago Agrio	13.498	13.582
Sucursal - Quevedo	8.813	5.001
Sucursal - Portoviejo	4.630	2.902
TOTAL	<u>26.941</u>	<u>21.485</u>

7. INVENTARIOS

La Compañía mantiene sus inventarios en las siguientes oficinas:

Principal - Lago Agrio	64.603	135.644
Sucursal - Quevedo	90.899	127.482
Sucursal - Portoviejo	46.491	58.492
TOTAL	<u>201.993</u>	<u>321.618</u>

8. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre la Compañía registra:

Muebles y Enseres	15.801	15.645
Equipos de Oficina	21.728	21.438
Vehículos	240.830	218.147
Equipos de Computación	24.810	23.563
Maquinarias y Equipos	1.151	1.152
SUMAN	<u>304.320</u>	<u>279.945</u>
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(237.177)</u>	<u>(209.403)</u>
TOTAL (NETO)	<u>67.143</u>	<u>70.542</u>

A continuación se presenta la evolución del Activo Fijo y la depreciación acumulada, correspondiente al ejercicio económico del 2003.

	2003	2002	2001	2000	1999
Muebles y Enseres	4.333	156	-	(1.183)	3.306
Maquinarias y Equipos	979	-	-	(115)	864
Equipos de Computación	6.566	3.396	(2.150)	(2.692)	5.120

9. ACTIVO DIFERIDO

Está constituido por las siguientes cuentas:

Gastos de Instalación	-	40
Arriendos Pagados por Anticipado	2.400	522
Anticipo Varios Gastos	139.791	1.376
TOTAL	<u>142.191</u>	<u>1.938</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

La Compañía registra las siguientes Cuentas a Pagar:

IESS - Principal Oriente	2.656	360.870
IESS - Sucursal Quevedo	1.635	499.864
IESS - Sucursal Portoviejo	1.178	208.553
TOTAL	<u>5.469</u>	<u>4.426</u>

11. PROVEEDORES

Los saldos de Proveedores se presentan a continuación:

Principal - Oriente	530.220	360.870
Sucursal - Quevedo	586.021	499.864
Sucursal - Portoviejo	168.205	208.553
TOTAL	<u>1.284.446</u>	<u>1.069.287</u>

12. OTRAS OBLIGACIONES

Panamericana del Ecuador

TOTAL

13.071	15.615
<u>13.071</u>	<u>15.615</u>

13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	(expresado en USD)	
Al 31 de diciembre la Compañía registra:	2003	2002
Impuestos Por Pagar	13.691	11.349
Impuesto al Valor Agregado	795	653
Provisiones – Beneficios Sociales	38.349	22.330
Préstamos de Accionistas	11.340	17.620
TOTAL	64.175	51.952

14. VARIOS ACREEDORES

Principal – Oriente	32.501	26.590
Sucursal – Quevedo	5.174	2.850
Sucursal – Portoviejo	7.281	4.500
TOTAL	44.956	33.940

15. PASIVO A LARGO PLAZO

Previsión Jubilación Patronal (1)	33.295	34.189
Reserva Para Desahucio (2)	15.312	15.510
TOTAL	48.607	49.699

(8) Según el Art. 219 del Código de Trabajo, los trabajadores que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente tienen derecho 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) Para la terminación de la relación laboral por desahucio, a pedido del empleador o trabajador; el empleador bonificará al trabajador de conformidad con lo que establece el Art. 185 del Código de Trabajo.

16. CAPITAL SOCIAL

Capital Social	8.000	8.000
TOTAL	8.000	8.000

El capital social de la Compañía está constituido actualmente por 8000 participaciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una, con el aporte de 4 accionistas.

17. RESERVAS

Reserva Legal (1)	4.809	8.809
Capital Adicional (2)	50.039	50.039
TOTAL	54.848	58.848

(1) Según el Art. 109 de la ley de Compañías, la Compañía está obligada a formar un fondo de reserva hasta que éste alcance por lo menos al 20 % del capital social. En cada anualidad la Compañía segregará de las utilidades liquidas un 5%.

(2) Según la NEC 17, los saldos de las cuentas patrimoniales, de Reexpresión Monetaria y Revalorización del Patrimonio, pasan a formar parte de la Cuenta Patrimonial, Capital Adicional.

18. VENTAS (NETO)

AÑO 2003	VENTAS	DEV. Y DESC.	VENTAS N.
Principal - Oriente	4.271.871	263.139	4.008.732
Sucursal - Quevedo	5.858.103	513.204	5.344.899
Sucursal - Portoviejo	3.306.342	346.505	2.959.837
TOTAL	13.436.316	1.122.848	12.313.468

AÑO 2002	VENTAS	DEV. Y DESC.	VENTAS N.
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	12.746.284	1.332.972	11.413.312

19. COSTO DE VENTAS

AÑO 2003	ORIENTE	QUEVEDO	PORTOVIEJO
Inventario Inicial	135.644	127.482	58.492
Compras	3.877.739	5.022.522	2.779.962
Menos: Devoluciones	163.650	170.576	60.327
Descuentos	65.721	27.587	35.518
Inventario Final	64.603	91.604	46.491
TOTAL	11.275.764	3.719.409	4.860.237

AÑO 2002	ORIENTE	QUEVEDO	PORTOVIEJO
Inventario Inicial	62.589	115.198	105.625
Compras	3.651.846	4.926.984	2.330.359
Menos: 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

20. OTROS INGRESOS

Intereses Ganados	2.893	4.620
Otros Ingresos	7.840	292
TOTAL	10.733	4.912

21. UTILIDAD DEL EJERCICIO

	(expresado en USD)	
Al 31 de diciembre la Compañía registra:	2003	2002
Utilidad del ejercicio antes de participación a trabajadores	155.593	107.702
TOTAL	155.593	107.702

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

15% Participación a Trabajadores	23.339	16.155
más: Gastos No Deducibles	6.848	2.481
Utilidad Gravable	139.102	94.028
Impuesto a la renta causado	34.775	23.507
Menos; Retenciones en la Fuente	(42.939)	(31.999)
SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE	(8.164)	(8.492)

22. ASPECTOS TRIBUTARIOS

La Compañía registra el 27 de mayo del 2004 una solicitud de rectificación de la declaración de impuestos del año 2003, por omisión de la factura de compra de mercadería No. 8530, con lo cual el saldo a favor del contribuyente se incrementa a 10.457 U.S. dólares.

23. 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.