

DISOR CIA. LTDA.
DISTRIBUIDORA DEL ORIENTE

INFORME DE AUDITORIA
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
DISOR CIA. LTDA.

Quito, 26 de mayo del 2005

Hemos examinado el balance general adjunto de la Compañía Disor Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 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 y 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 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 Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004, 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 en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con lo que establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de aplicación obligatoria, a partir de 1999, para el registro contable, preparación y presentación de estados financieros, las cuales pueden diferir en ciertos aspectos, de las normas internacionales de Contabilidad.

LCDO. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No.17.028

Registro Nacional de
Auditores Externos No. 382

DISOR CIA. LTDA.

DISTRIBUIDORA ORIENTE

BALANCE GENERAL

(expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2004	2003
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja - bancos	3	140.148	225.823
Cuentas por cobrar - Clientes (Neto)	4	1.198.501	1.012.368
Varios deudores	8	32.750	28.941
Otras cuentas por cobrar	8	117.700	50.257
Inventarios	7	177.968	201.993
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.666.167	1.517.180
ACTIVOS FIJOS:			
Bienes inmuebles		124.055	-
Muebles y enseres		16.939	15.801
Equipos de oficina		21.728	21.728
Vehículos		235.981	240.830
Equipos de computación		27.928	24.810
Maquinarias y equipos		1.151	1.151
ACTIVOS FIJOS AL COSTO		427.783	304.320
Depreciación acumulada		-259.749	-237.177
TOTAL ACTIVOS FIJOS	1	168.034	67.143
OTROS ACTIVOS:			
Activos diferidos	9	27.397	142.191
TOTAL OTROS ACTIVOS		27.397	142.191
TOTAL ACTIVOS		1.863.568	1.726.513

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continúa

DISOR CIA. LTDA.

DISTRIBUIDORA ORIENTE

BALANCE GENERAL

(expresado en U.S. dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	31 de diciembre	
		2004	2003
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	10	6.077	5.489
Varios acreedores	11	95.733	66.295
Proveedores	12	1.367.667	1.284.446
Préstamos accionistas		-	11.340
Otras obligaciones		-	13.071
Impuestos por pagar	13	15.567	14.496
Provisiones beneficios sociales	14	168.714	38.349
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.653.759	1.435.456
PASIVOS A LARGO PLAZO:			
Provisión jubilación patronal		27.317	33.295
Reserva para desahucio		12.069	15.312
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	15	39.386	48.607
TOTAL PASIVOS		1.693.145	1.484.063
PATRIMONIO:			
Capital social	16	8.000	8.000
Utilidades para reinversión y capitalización		50.000	-
Reservas	17	54.848	54.848
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores		-	82.124
Utilidades del ejercicio	18	57.575	97.479
TOTAL PATRIMONIO		170.423	242.450
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1.863.568	1.726.513

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DISOR CIA. LTDA.

DISTRIBUIDORA ORIENTE

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

(expresado en U.S. dólares)

	NOTAS	31 de diciembre 2.004	2.003
--	-------	--------------------------	-------

INGRESOS Y COSTOS:

VENTAS NETAS	19	12.820.332	12.313.488
Menos: COSTO DE VENTAS	20	-11.590.372	-11.275.764
UTILIDAD BRUTA		1.229.960	1.037.705

GASTOS:

Gastos de Administración		520.445	351.294
Gastos de Ventas		244.583	253.810
Gastos - Distribución		320.812	280.892
TOTAL GASTOS		1.085.839	885.997

UTILIDAD EN OPERACIÓN		144.120	151.708
------------------------------	--	----------------	----------------

Más: Ingresos No Operacionales	21	18.835	10.733
Menos: Otros Gastos No Operacionales		-1.474	-5.848

TOTAL OTROS INGRESOS Y GASTOS		17.361	3.885
--------------------------------------	--	---------------	--------------

UTILIDAD DEL EJERCICIO			
-------------------------------	--	--	--

ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		161.481	155.593
----------------------------------------------	--	----------------	----------------

Menos: 15% Participación a trabajadores		-24.222	-23.338
Valor para reinvertir y capitalizar		-50.000	-
25 % impuesto a la renta		-29.683	-34.775

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		57.575	97.479
------------------------------------	--	---------------	---------------

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DISOR CIA. LTDA.

DISTRIBUIDORA ORIENTE

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO (expresado en U.S. dólares)

	31 de diciembre	
	2 004	2 003
CAPITAL		
Saldo al 1 de enero	8.000	8.000
SUMAN	8.000	8.000
UTILIDADES PARA REINVERTIR Y CAPITALIZAR	50.000	-
RESERVA LEGAL		
Saldo al 1 de enero	4.800	8.000
Ajustes	-	-4.000
SUMAN	4.800	4.800
RESERVA DE CAPITAL ADICIONAL		
Saldo al 1 de enero	50.039	50.039
SUMAN	50.039	50.039
TOTAL RESERVAS	54.848	54.848
UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
Saldo al 1 de enero	82.124	173.084
Transferencia de la utilidad	89.191	88.040
Ajustes	-1.867	4.000
Entrega de dividendos	-189.448	-183.000
TOTAL UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANT.	-0	82.124
UTILIDADES DEL EJERCICIO		
Saldo al 1 de enero	97.479	88.040
Ajustes	-8.288	-
Transferencia de la utilidad	-89.191	-88.040
Utilidad del ejercicio antes de participación a Trabajadores e Imp.	181.481	155.593
15% Participación a trabajadores	-24.222	-23.339
25% Impuesto a la renta	-29.883	-34.775
Utilidades a reinvertir y capitalizar	-50.000	-
SUMAN	87.879	97.479
TOTAL DEL PATRIMONIO	170.433	242.480

DISOR CIA. LTDA.

DISTRIBUIDORA ORIENTE

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

(expresado en U.S. dólares)

31 de diciembre
2.001 2.003

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de clientes y otros	12.633.197	12.225.747
Pagado a proveedores y otros	-12.370.941	-11.808.788
Participación a trabajadores e impuestos	-102.822	-55.630
Otros ingresos	57.263	22.337
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	216.697	385.668

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de activos fijos	-123.443	-24.375
Otros activos	-	-140.653
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-123.443	-165.028

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Cuentas de accionistas	-9.221	-1.092
Entrega de dividendos	-169.448	-163.000
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-178.669	-164.092

CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA:

Incremento neto durante el año	85.475	56.568
Al inicio del año	225.623	169.055
A FIN DE AÑO	140.148	225.623

Continúa

DISOR CIA. LTDA.

DISTRIBUIDORA ORIENTE

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

(expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS	NOTAS	31 de diciembre 2.002	2.003
---------	-------	--------------------------	-------

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad Neta		57.575	97.479
<i>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:</i>			
Depreciaciones y amortizaciones		137.365	28.174
Otros créditos		39.645	18.452
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		-187.135	-87.721
Otras cuentas por cobrar		-73.342	-27.217
Inventarios		24.025	119.625
Cuentas por pagar		63.221	216.202
Otras cuentas por pagar		134.000	18.210
Obligaciones IESS e impuestos		1.081	2.484
Total de los cambios en activos y pasivos		-18.150	241.583
Total de los ajustes		159.062	288.209
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación		215.637	385.630

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, en el periodo 2002 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, en marzo del 2000, 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:

<input checked="" type="checkbox"/> Muebles y enseres, equipos de oficina, maquinaria y equipo.	10%
<input checked="" type="checkbox"/> Vehículos	20%
<input checked="" type="checkbox"/> 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

(expresado en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Caja Chica	1.816	1.516
Bancos Locales	138.332	224.107
TOTAL	<u>140.148</u>	<u>225.623</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Incluye la cartera de:

Clientes – Principal Lago Agrio	420.944	324.016
Clientes – Sucursal Quevedo	432.673	467.501
Clientes – Sucursal Portoviejo	235.144	169.179
Fondos Restringidos	172.585	101.084
Provisión Para Cuentas Incobrables (1)	-61.845	-49.414
TOTAL	<u>1.199.501</u>	<u>1.012.366</u>

(1) Evolución de la Provisión para Cuentas Incobrables:

Saldo al 01/01/2004.	-49.414	-38.962
Provisión registrada en el año	-12.431	-10.452
Saldo al 31/12/2004.	<u>-61.845</u>	<u>-49.414</u>

5. VARIOS DEUDORES	(expresado en U.S. dólares)	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Principal – Lago Agrio	15.182	13.498
Sucursal – Quevedo	6.781	8.813
Sucursal – Portoviejo	10.787	4.630
TOTAL	<u>32.750</u>	<u>26.941</u>
6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR		
Ministerio de Finanzas	45.148	8.164
12% IVA Crédito Tributario	14.533	24.304
Retenciones 1%	-	9.262
Pydaco Cía. Ltda.	1.848	1.848
Varias Cuentas de Proveedores	1.425	6.679
Otros	54.836	-
TOTAL	<u>117.790</u>	<u>50.257</u>
7. INVENTARIOS		
Esta cuenta incluye:		
Principal – Lago Agrio	50.595	64.603
Sucursal – Quevedo	33.568	90.899
Sucursal – Portoviejo	93.805	46.491
TOTAL	<u>177.968</u>	<u>201.993</u>
8. ACTIVOS FIJOS		
Al 31 de diciembre la Compañía registra:		
Inmuebles	124.055	-
Muebles y Enseres	16.940	15.801
Equipos de Oficina	21.728	21.728
Vehículos	235.962	240.830
Equipos de Computación	27.927	24.810
Maquinarias y Equipos	1.151	1.151
SUMAN	<u>427.763</u>	<u>304.320</u>
Menos: Depreciación Acumulada	-259.749	-237.177
TOTAL (NETO)	<u>168.014</u>	<u>67.143</u>

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

DESCRIPCIÓN ACTIVOS	31/12/03	ADICIONES	BAJAS	DEPRECIACIÓN Acumulada	31/12/04
Inmuebles		124.055	-	-5.169	118.886
Muebles y Enseres	15.801	1.138	-	-13.515	3.424
Equipos de Oficina	21.728	291	-	-17.488	4.240
Vehículos	240.820	-	-4.808	-199.792	36.169
Maquinarias y Equipos	1.151	-	-	-403	748
Equipos de Computación	24.810	3.118	-	-23.382	4.545
TOTAL	364.320	128.311	-4.808	-259.749	168.014

9. OTROS ACTIVOS

(expresado en U.S. dólares)

2004 2003

Está constituido por las siguientes cuentas:

Arriendos Pagados por Anticipado	2.400	2.400
Anticipo Varios Gastos	24.997	139.791
TOTAL	27.397	142.191

10. CUENTAS POR PAGAR

IESS - Principal Oriente	2.796	2.656
IESS - Sucursal Quevedo	1.956	1.635
IESS - Sucursal Portoviejo	1.325	1.178
TOTAL	6.077	5.469

11. VARIOS ACREEDORES

Principal - Oriente	86.976	55.840
Sucursal - Quevedo	7.088	5.174
Sucursal - Portoviejo	1.669	7.281
TOTAL	95.733	68.295

12. PROVEEDORES

Principal - Oriente	585.549	530.220
Sucursal - Quevedo	522.060	586.021
Sucursal - Portoviejo	260.058	168.205
TOTAL	1.367.667	1.284.446

13. IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos renta empleados	212	137
Retenciones	14.606	13.554
Impuestos IVA	749	795
TOTAL	15.567	14.486

14. PROVISIONES BENEFICIOS SOCIALES	(expresado en U.S. dólares)	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Decimotercer sueldo	2.237	2.066
Decimocuarto sueldo	5.684	5.036
Vacaciones	13.435	22.149
Fondos de Reserva	11.949	9.098
Indemnización personal	135.409	-
TOTAL	<u>168.714</u>	<u>38.349</u>

15. PASIVO A LARGO PLAZO		
Previsión Jubilación Patronal (1)	27.317	33.295
Reserva Para Desahucio (2)	12.069	15.312
TOTAL	<u>39.386</u>	<u>48.607</u>

(1) 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	<u>8.000</u>	<u>8.000</u>

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

17. RESERVAS		
Reserva Legal (1)	4.809	4.809
Capital Adicional (2)	50.039	50.039
TOTAL	<u>54.848</u>	<u>54.848</u>

(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 líquidas 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. UTILIDADES DEL EJERCICIO

(expresado en U.S. dólares)
2004 2003

Al 31 de diciembre registra:

Utilidad neta del ejercicio después de participaciones e impuestos	<u>57.575</u>	<u>97.479</u>
TOTAL	<u>57.575</u>	<u>97.479</u>

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

Utilidad antes de participación a trabajadores	161.481	155.593
15% Participación a Trabajadores	-24.222	-23.339
Gastos No Deducibles	1.474	6.848
Utilidad Gravable	138.733	139.102
Utilidades a reinvertir y capitalizar	-50.000	-
Utilidad gravable	88.733	139.102
Impuesto a la renta causado	29.683	34.775
Retenciones en la Fuente	-55.112	-42.939
SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE	<u>-25.428</u>	<u>-8.164</u>

19. VENTAS (NETO)

AÑO 2004

	<u>VENTAS</u>	<u>DEV. Y DESC.</u>	<u>VENTAS N.</u>
Principal – Oriente	4.485.942	-207.479	4.278.463
Sucursal – Quevedo	5.985.310	-438.321	5.546.989
Sucursal – Portoviejo	3.279.594	-284.714	2.994.880
TOTAL	<u>13.750.846</u>	<u>-930.514</u>	<u>12.820.332</u>

AÑO 2003

	<u>VENTAS</u>	<u>DEV. Y DESC.</u>	<u>VENTAS N.</u>
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	<u>13.436.316</u>	<u>-1.122.848</u>	<u>12.313.468</u>

20. COSTO DE VENTAS

AÑO 2004

	<u>ORIENTE</u>	<u>QUEVEDO</u>	<u>PORTOVIEJO</u>	<u>TOTAL</u>
Inventario Inicial	64.603	91.604	46.490	202.697
Compras	4.093.149	5.073.040	2.713.260	11.879.449
Menos : Devoluciones	102.013	129.387	18.190	-249.590
Descuentos	37.937	14.352	11.926	-64.215
Inventario Final	50.595	33.568	93.806	-177.969
TOTAL	<u>3.987.207</u>	<u>4.973.371</u>	<u>2.635.272</u>	<u>11.590.372</u>

AÑO 2003	ORIENTE	QUEVEDO	PORTOVIEJO	TOTAL
Inventario Inicial	135.644	127.482	58.492	321.618
Compras	3.877.739	5.022.522	2.779.962	11.680.223
Menos: Devoluciones	163.650	170.576	60.327	-394.553
Descuentos	65.721	27.587	35.518	-128.826
Inventario Final	64.603	91.604	46.491	-202.698
TOTAL	3.719.699	4.840.237	2.698.118	11.275.764

21. OTROS INGRESOS	(expresado en U.S. dólares)	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Intereses Ganados	781	2.893
Otros Ingresos	13.359	7.840
Ventas de activos	4.695	-
TOTAL	18.835	10.733

22. 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 auditados.