



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELF8.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de
DISTRIBUIDORA SUPERIOR S.A. DISUSA

Hemos efectuado una auditoría del estado de situación general de **DISTRIBUIDORA SUPERIOR S.A. DISUSA**, al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio, de flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha. La preparación de dichos estados financieros es de responsabilidad de la administración de la empresa y, la nuestra es la de emitir una opinión sobre los estados financieros en función de la auditoría practicada.

Efectuamos el examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el país; tales normas requieren que el trabajo sea planificado y realizado con el objetivo de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas, de carácter significativo. También incluye un examen en base a pruebas de evidencias, que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros de la empresa.

La auditoría comprende también una evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país y de las estimaciones importantes hechas por la administración de la empresa, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos; la situación financiera de DISUSA al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los cambios en su flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad y NEC aceptados en el Ecuador.

Quito, marzo 24 del 2004.

Atentamente,

J. Patricio Lincango Consulauditores Cia Ltda.
SC-RNAE-Nº 316

Patricio Lincango S.
Socio de auditoría
FNC-RN#21867



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2614081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

DISTRIBUIDORASUPERIOR DISUSA S. A.		
ESTADO DE SITUACION GENERAL: COMPARATIVOS		
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002		
	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE		
CAJA - BANCOS	300.00	1,721.98
CUENTAS POR COBRAR (NOTA 3)	1,387,565.68	731,544.82
VARIAS CUENTAS POR COBRAR (NOTA 4)	2,599,495.66	4,271,729.58
INVENTARIOS E IMPORTACIONES (NOTA 5)	773,448.18	3,614,672.54
INVERSIONES TEMPORALES (NOTA 6)	2,002,051.89	124,014.73
GASTOS ANTICIPADOS	11,286.90	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	6,774,148.31	8,743,683.65
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (NOTA 7)	3,230.97	5,547.69
INVERSIONES EN ACCIONES (NOTA 8)	461,968.28	445,872.13
TOTAL ACTIVO	7,239,347.56	9,195,103.47
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
PROVEEDORES (NOTA 10)	4,876,832.27	3,966,222.61
PRESTAMOS BANCARIOS (NOTA 11)	1,156,919.41	1,518,124.29
PROVIS., IMPUESTOS, CONTRIB. (NOTA 13)	7,970.76	5,465.71
CxP:CIAS RELACIONADAS (NOTA 9)	200,000.00	2,573,708.10
TOTAL PASIVO CORRIENTE	6,241,722.44	8,063,520.71
PASIVO LARGO PLAZO		
OBLIGACIONES BANCARIAS (NOTA 11)	276,000.00	494,576.09
TOTAL PASIVOS	6,517,722.44	8,558,096.80
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL (NOTA 14)	1,400.00	1,400.00
RESERVA LEGAL (NOTA 15)	1,226.04	4.57
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	710,417.65	671,261.39
RESERVA DE CAPITAL (NOTA 16)	40,867.01	40,867.01
UTILIDADES RETENIDAS	(77,747.77)	(81,334.18)
UTILIDAD EJERCICIO	45,462.19	4,807.88
TOTAL PATRIMONIO	721,625.12	637,006.67
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	7,239,347.56	9,195,103.47

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELF8.: 2416387 - 09 9661727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

DISTRIBUIDORASUPERIOR DISUSA S. A.
ESTADO DE RESULTADOS: COMPARATIVO
DESDE EL 1ro DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

		2003	2002
OTROS INGRESOS	(NOTA 17)	<u>698,219.16</u>	<u>625,417.63</u>
TOTAL INGRESOS		698,219.16	625,417.63
(-) GASTOS			
ADMINISTRACION GENERAL		(35,545.57)	(26,891.43)
SERVICIOS		(441,420.28)	(349,576.48)
DEPRECIACIONES		(8,659.23)	(9,372.87)
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES		(11,557.28)	(11,555.57)
FINANCIEROS		<u>(155,574.61)</u>	<u>(223,213.40)</u>
TOTAL GASTOS		(652,756.97)	(620,809.75)
UTILIDAD EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS		<u>45,462.19</u>	<u>4,807.88</u>

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9881727 - 09-9932161 FAX: 2814061 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

DISTRIBUIDORASUPERIOR DISUSA S. A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

CAPITAL SOCIAL		
SALDO AL 31/12/02	<u>1,400.00</u>	
SALDO AL 31/12/03		1,400.00
APORTES FUTURA CAPITALIZACION		
SALDO AL 31/12/02	671,261.39	
INCREMENTO APORTES 2003	<u>39,156.26</u>	
SALDO AL 31/12/03		710,417.65
RESERVA LEGAL		
SALDO AL 31/12/02	4.57	
ASIGNACIÓN UTILIDADES 2002	<u>1,221.47</u>	
SALDO AL 31/12/03		1,226.04
RESERVA DE CAPITAL		
SALDO AL 31/12/02	40,867.01	
SALDO AL 31/12/03		40,867.01
UTILIDADES RETENIDAS		
SALDO AL 31/12/02	(81,334.18)	0.00
UTILIDAD AÑO 2002	4,807.88	
ASIGANCIÓN RESERVA LEGAL	<u>(1,221.47)</u>	
SALDO AL 31/12/03		(77,747.77)
UTILIDAD EJERCICIO		<u>45,462.19</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u><u>721,625.12</u></u>

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2418387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

DISTRIBUIDORASUPERIOR DISUSA S. A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACIONES:	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	45,462.19
AJUSTES PARA CONCILIAR EL EFECTIVO CON LA UTILIDAD DEL EJERCICIO 2003	
DEPRECIACIONES	8,659.23
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:	
INCREMENTO CUENTAS POR COBRAR	(656,020.86)
INCREMENTO INVERSIONES TEMPORALES	(1,878,037.16)
DISMINUCION INVENTARIOS E IMPORTACIONES	2,841,224.36
INCREMENTO PROVEEDORES	910,609.66
PROVISIONES Y CONTRIBUCIONES	2,505.05
GASTOS ANTICIPADOS	(11,286.90)
EFECTIVO NETO PROVISTO POR OPERACIONES:	<u>1,263,115.57</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:	
INCREMENTO ACTIVOS FIJOS	(6,342.52)
INCREMENTO INVERSIONES EN ACCIONES	(16,096.15)
EFECTIVO UTILIZADO EN INVERSIONES	<u>(22,438.67)</u>
FLUJO EFECTIVO ACTIV. DE FINANCIAMIENTO:	
DISMINUCION PRESTAMOS BANCARIOS CORRIENTE	(361,204.88)
DISMINUCION PRESTAMOS BANCOS L. PLAZO	(218,576.09)
DISMINUCION VARIAS CUENTAS POR COBRAR	1,672,233.92
AUMENTO APORTES FUT. CAPITALIZACION	39,156.26
DISMINUCION CTAS. POR PAGAR RELACIONADAS	(2,373,708.10)
EFECTIVO UTILIZADO POR FINANCIAMIENTO:	<u>(1,242,098.88)</u>
DISMINUCION NETA EFECTIVO AÑO 2003	(1,421.98)
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO DEL 2003	<u>1,721.98</u>
EFECTIVO AL FINAL AÑO DEL 2003	<u><u>300.00</u></u>

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

DISTRIBUIDORA SUPERIOR DISUSA S.A

Notas a los estados financieros por el año terminado al 31/diciembre/2003, expresados en dólares de USA.

1.- IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA.

La empresa está constituida en la República del Ecuador desde julio de 1980 y su objetivo principal consiste en la comercialización y distribución de productos alimenticios, especialmente harina y sus derivados, pastas alimenticias, etc., y en general podrá realizar toda clase de actos y contratos civiles y mercantiles permitidos por las leyes ecuatorianas, relacionadas con el objeto social.

El domicilio principal es la ciudad de Quito. Podrá establecer sucursales y/o agencias en cualquier lugar dentro o fuera del territorio nacional.

2.- PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES IMPORTANTES

A continuación se resumen los más importantes principios y/o prácticas contables seguidas por la empresa, en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme a las NEC y principios contables de aceptación general establecidos o autorizados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Bases de Presentación.- El balance general al 31 de diciembre del 2003, fue preparado de acuerdo con lo establecido en las NEC y a sus valores y costos dolarizados; el estado de resultados está preparado y presentado a sus costos históricos, correspondientes al año 2003.

a) INVENTARIOS

Los inventarios de materia prima (trigo importado) y otros inventarios, están valorados al costo y se han determinado sobre la base de valores promedios de importación y adquisición.

Las importaciones se encuentran valorizadas mediante identificaciones específicas, incluyendo costos según factura, más gastos de importación.

b) PROPIEDAD Y EQUIPO

La propiedad y equipo se encuentran registrados a su costo de adquisición, actualizados y convertidos a USD dólares de acuerdo con las disposiciones de la NEC 17 hasta marzo/2000. La depreciación es calculada sobre dolarizados siguiendo el método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, que oscila entre 3 y 10 años, de acuerdo al siguiente detalle:

Equipos de computación	33%
Vehículos	20%
Muebles, enseres y equipo de oficina	10%

Como parte del examen efectuado, los auditores independientes, revisaron en términos generales la aplicación de los procedimientos de depreciación, en sus aspectos significativos.

c) INVERSIONES EN ACCIONES

Las inversiones en acciones de otras compañías se registraron al costo de adquisición. En el caso de Milmatex S.A., se registró al valor patrimonial proporcional al 31/Dic/2002 y en el caso de Club VIP se mantiene la aplicación de la NEC 17, que fue en el año 2000.

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

d) **IMPUESTO SOBRE LA RENTA**

De existir utilidades, la compañía está sujeta al pago del impuesto sobre la renta sobre las utilidades obtenidas en el 25%.

e) **DESCUENTO EN IMPORTACIONES DE TRIGO**

DISUSA reconoce a sus Mandantes (nota 19, a), un descuento en las compras de trigo por efectos de la liquidación de importaciones, en fecha posterior a la compra o importación.

f) **ADMINISTRACIÓN DE IMPORTACIONES**

DISUSA como parte de su objetivo social, efectúa los trámites de importación de trigo y demás bienes que tienen relación con productos alimenticios en harina y sus derivados, por tal motivo al final de cada importación, liquida los valores recibidos, pagados y gastados; los valores sobrantes devuelve a cada molino participante en la importación o los registra como anticipos para nuevas importaciones. Por dichos servicios de administración de importaciones efectuadas, factura en forma mensual.

g) **CAJA - BANCOS**

En esta cuenta se han registrado los valores recibidos de los beneficiarios de las importaciones y depositados en las cuentas corrientes de la compañía, cuyo saldo de caja chica es de USD 300.00 y termina con un sobregiro ocasional al cierre del presente ejercicio.

3.- CUENTAS POR COBRAR

En el rubro de cuentas por cobrar, se incluyen valores adeudados a la compañía, por parte de los beneficiarios administrados y se resume como sigue:

Banco del Pichincha – Leasing	637,016.21
ACTEGRO	378,800.00
Molino Superior S.A.	87,370.56
Ensilales S.A.	460.13
Molino y Pastificio Ecuador S.A.	100,104.25
Molinos Ingüeza S.A.	73,325.01
Fabrica Italia	<u>110,489.52</u>
Total cuentas por cobrar	<u>1'387,565.68</u>
	=====

La compañía no provisiona valor alguno sobre los créditos concedidos y no cobrados de cuentas por cobrar, para riesgos de incobrabilidad, por ser una empresa que básicamente presta servicios de administración de importaciones, razón por la cual los administradores consideran innecesario efectuar dicha provisión.

4.- VARIAS CUENTAS POR COBRAR:

a) **Otras cuentas por cobrar: se incluyen:**

- * De acuerdo a la Ley de Compañías no se deben registrar préstamos a accionistas, sin embargo, la Administración de la compañía ha manifestado que será regulada y cancelada en lo posterior.



J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932181 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

Natalia Paredes	2,185.94
Préstamos empleados y funcionarios	9,486.42
Préstamos accionistas	223,229.63 *
Milmatex S.A.	19,254.21
Campo Alegre	204,352.83
San Sebastián	44,850.00
Santa Ana	<u>59,800.00</u>
Subtotal otras ctas por cobrar (a)	<u>563,159.03</u>

b) Compañías relacionadas:

Se originan por préstamos otorgados y servicios prestados o utilizados en las importaciones en tránsito y son:

Molino y Pastificio Ecuador S.A.	968,515.95
Fabrica Italia S.A.	67,582.76
Molino Superior S.A.	780,159.91
Molinos Ingüeza S.A.	<u>161,296.90</u>
Subtotal (b)	<u>1'977,555.52</u>

c) Impuestos anticipados y otros:

Impuesto sobre la renta FIDEICOMISO	10,963.58
IVA Crédito tributario (retención 70%)	739.20
IVA Crédito tributario (compras/ventas)	32,618.23
Retenciones Impuesto Renta	<u>14,460.10</u>
Subtotal (c)	<u>58,781.11</u>
Total otras cuentas por cobrar (a+b+c)	<u>2'599,495.66</u> =====

5.- INVENTARIOS E IMPORTACIONES

Este rubro corresponde a:

a) INVENTARIOS: Registro del trigo importado y que está por entregarse a los beneficiarios, correspondiendo a:

FIDEICOMISO 33 DURUM	49,096.91
FIDEICOMISO 36 5000 SRW	78,923.93
FIDEICOMISO 38 5216.837 HRW	81,464.28
FIDEICOMISO 39 3850 SRW	351,310.08
CCC4 7500 CWRS	157,180.61
FIDEICOMISO 40 SRW	13,724.19
FIDEICOMISO 41 HRW	22,173.88
FIDEICOMISO 42 CWRS	<u>14,246.41</u>
Total Inventarios	<u>768,120.29</u> =====

b) Las importaciones en tránsito:

Pedido No. 2003-19 12000 C	<u>5,327.89</u>
Total Inventarios e Importaciones	<u>773,448.18</u> =====

CONSOLIDACION

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

6.- **INVERSIONES TEMPORALES**

Se refieren a inversiones mantenidas en PICAVAL, con renta fija mensual, que en diciembre/03, tuvo el 6.94% de rendimiento neto y en INTERFONDOS que en diciembre/03, tuvo un de 4.93% rendimiento neto. Siendo el valor de las inversiones USD 1'318,267.40 en PICAVAL y USD 683,784.49 en INTERFONDOS.

7.- **PROPIEDAD Y EQUIPO**

Este rubro se resume como sigue:

Vehículos	31/12/02	26,787.41
Bajas 2003		<u>(26,787.41)</u>
saldo 31/12/03		0.00
Muebles y enseres	31/12/02	1,290.54
saldo 31/12/03		1,290.54
Equipo Oficina	31/12/02	19,708.46
aumentos 2003		<u>2,856.00</u>
saldo 31/12/03		<u>22,564.46</u>
SUBTOTAL		23,855.00
(-) depreciación acumulada 31/12/02		<u>(20,624.03)</u>
Total Propiedad y Equipo Neto:		3,230.97
		=====

La depreciación del presente ejercicio asciende a USD \$8,659.23, de acuerdo a las tasas expresadas en la nota 2b.

8.- **INVERSIONES EN OTRAS COMPAÑÍAS**

Se detallan de la siguiente manera:

a)	MILMATEX S.A.	
	13,80 % de participación	
	Valor total patrimonio al 31/dic/02	
	de USD \$223,486.80: VPP: 30,814.45	
	Su valor en acciones	14,400.00
	Aportes futura capitalización al 31/dic/01	<u>17,212.32</u>
	Subtotal	31,612.32
	VPP Certificado ajustado	<u>(797.87)</u>
	Valor según contabilidad al 31/dic/2002-3	30,814.45 *
b)	CLUB V.I.P.	
	0,12 % de participación	
	Valor total patrimonio a 31/dic/99	
	de S/.14.265'152.000: VPP 91'397.324	
	Conversión NEC 17 a USD	3,655.89
	Aumento corrección NEC 17	<u>2,146.84</u>
	Saldo 31/dic/2002-2003	5,802.73
c)	Fábrica Italia S.A.	
	Aportes futura capitalización	414,709.38
d)	AGRÍCOLA SANTA ANA	
	1% participación societaria	
	Valor según contabilidad al 31/dic/02 - 03	4,368.67

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

e)	SAN SEBASTIAN	
	1% participación societaria	
	Valor según contabilidad al 31/dic/02-03	<u>6,273.05</u>
	Total inversiones en acciones	<u>461,968.28</u>
		=====

Las inversiones descritas en a) y b) no han sido actualizadas a valor patrimonial proporcional y tampoco se ha recibido certificados de aportación de la empresa descrita en el literal c). No se recibieron dividendos.

9.- CUENTAS POR PAGAR: RELACIONADAS

Dentro de este rubro se ha registrado otras cuentas por pagar partes relacionadas: Humberto Román	<u>200,000.00</u>
	=====

10.- PROVEEDORES

Este rubro se resume de la siguiente manera:

- Canadian Commercial Corporation	2'740,857.99
- Cargill	1'904,888.70
- Transporte Ciudad Rodrigo	35,106.10
- Fábrica Italia S.A.	46,231.16
- ENSILALES S.A.	101,881.27
- Seguros Cervantes	12,929.01
- LURAGO S.A.	9,247.37
- Otras cuentas por pagar	<u>25,690.67</u>
Total	<u>4'876.832.27</u>
	=====

11.- PRÉSTAMOS BANCARIOS

Préstamo No	Interés anual	Vence	Valor
a)			
BANCO PICHINCHA			
Garantía importación Galletera			20,000.00
Actegro			30,000.00
b)			
PRODUBANCO			
Pagaré a la Orden			
0900503562	8.25%	08-feb-04	95,864.21
c)			
BANCO INTERNACIONAL			
Secretaría de Implementación			17,739.30
d)			
LAAD AMERICAS N.V.			
	8,25%	31-jul-2004	100,000.00
	8,25%	31-ene-2005	100,000.00
	8,25%	31-jul-2005	100,000.00
e)			
BANCO ATLANTICO – Bahamas			
FW-066010924	13,75%	14-nov-2005	396,000.00



CONSULTA AUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELF8.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

f),	COUTTS BANK	5.75%	08-nov-2003	378,323.81
g)	INMAFORNI INTERNACIONAL			159,407.63
h)	Intereses por pagar y sobregiros bancarios			<u>35,584.46</u>
	Total préstamos bancarios			<u>1'432,919.41</u>
				=====

Porción no corriente, Banco Atlántico	276,000.00
Porción corriente préstamos bancarios	<u>1'156,919.41</u>

12.- TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

Para la administración de las importaciones, DISUSA ha recibido de sus mandantes, valores consignados que han sido utilizados para efectuar las importaciones, la mayor parte han sido liquidadas y otras están en tránsito, de la siguiente manera:

MOSUSA	6'655,381.98
MOPASA	6'391,413.28
Molinos Ingüeza S.A	<u>2'484,230.48</u>
Suman	15'531,025.74
	=====

Además DISUSA a distribuido como diferencias de precios o descuentos en compras a sus mandantes; valores que han sido registrados como ingresos o reducción en sus costos de ventas. Los valores distribuidos han sido de la siguiente manera:

MOSUSA	1'484,467.00
MOPASA	1'281,280.53
Molinos Ingüeza S.A	<u>505,238.38</u>
Suman	3'270,985.91
	=====

13.- PROVISIONES, IMPUESTOS Y CONTRIBUC. SOCIALES POR PAGAR

Este rubro se resume como sigue:

Retenciones IVA por pagar	4,140.25
Retenc. Renta en fuente por pagar	<u>3,830.51</u>
Total	7,970.76
	=====

14.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de DISUSA S.A. es de USD \$1,400.00, dividido en 35.000 acciones ordinarias y nominativas de USD 0.04 c/u.

15.- RESERVA LEGAL

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, un porcentaje no menor del 10% de las utilidades anuales debe ser apropiado para una reserva legal hasta que el monto de ésta, llegue por lo menos al 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para la distribución de dividendos en efectivo a los accionistas, pudiendo capitalizarse en su totalidad.

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932181 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

16.- RESERVA DE CAPITAL

En esta cuenta se registró los valores por corrección monetaria desde 1992 hasta 1999 y en el 2000 la parte de la aplicación de la NEC 17, además se efectuó ajustes por el registro del VPP de acciones en otras compañías.

17.- OTROS INGRESOS

En esta cuenta se han registrado los siguientes rubros:

Ingresos por negociación propia	696,220.52 *
Ingresos por intereses y Otros	<u>1,998.64</u>
Suman	698,219.16
	=====

* Se refiere a la negociación que efectúa la Administración de la empresa con los recursos de sus mandantes, hasta el momento de la liquidación de la importación.

18.- SITUACIÓN TRIBUTARIA

A la fecha del presente informe, se encuentran pendientes de revisión por parte de la Administración Tributaria los ejercicios económicos desde 1994 hasta 2003 inclusive.

19.- COMPROMISOS Y CONTRATOS

a) Mediante poder especial registrado en la Notaría Décima Primera del cantón Quito, en febrero de 1997; en dicho documento se establece entre otras cláusulas lo siguiente:

- 1) La parte Mandante (representantes legales de los accionistas), en forma libre y voluntaria otorgan Poder Especial amplio y suficiente cual en derecho se requiere, a favor de DISUSA (Mandataria), para que a nombre y en representación de la Mandante, realice lo siguiente:
 - Gestione, tramite, solicite y efectúe la importación de trigo a territorio ecuatoriano para y por cuenta de la Mandante -según sus requerimientos-. Para estos fines la Mandataria queda expresamente autorizada para presentar solicitudes, formularios, gestionar pedidos, negociar precios, seleccionar calidad y cantidad, presentar ofertas, seleccionar al vendedor, solicitar la reposición de gastos y costos incurridos y demás trámites necesarios de importación de trigo, objeto de este mandato.
 - Para efectos de lo anterior, recibir de la Mandante los fondos necesarios en la cantidad y oportunidad que las partes establezcan.
 - Presentar reclamos judiciales o extrajudiciales ante tribunales ecuatorianos o extranjeros a fin de perfeccionar la importación de trigo o relacionadas con ésta.

La Mandante se obliga y compromete a reembolsar a la Mandataria los costos y gastos que hayan sido pagados y cancelados.

CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932181 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

- 2) La terminación del Poder Especial terminará por cualesquiera de las causales establecidas en el artículo 2.094 del Código Civil que le sean aplicables. La terminación o revocación podrá ser decidida y ejecutada por cualquiera de las sociedades mandantes, quedando el presente poder vigente para quien no lo revoque o termine.
- b) Contrato de fideicomiso Distribuidora Superior 002, suscrito con la fiduciaria FIDEVAL el 17 de diciembre de 2001, para garantizar el pago al proveedor CARGILL AMERICAS INC.
- c) Contrato de provisión de harinas, por parte de MOSUSA y MOPASA (y la relacionada DISUSA), a NESTLE en las plantas fabriles de Guayaquil y Cayambe; por medio del cual se comprometen solidariamente a producir, proveer, y vender a NESTLE un total de 12.000 Tm. de harina de trigo, a razón de 1000 Tm. mensuales en promedio, dependiendo de las condiciones del mercado y de la utilización de este producto por el comprador. Las variedades de trigo para la producción de harina son SOFT RED WINTER o similares, previo análisis de muestras y aceptación de NESTLE.

El precio de cada Tm. de harina, se fijará de común acuerdo entre las partes y en proporción a las variaciones en los costos de las materias primas importadas, aranceles, costos de almacenaje y transporte y mas variables de producción.

El plazo fenecerá por el simple transcurso del tiempo y se lo fija en tres años a partir del 14 de febrero de 2003. Los fabricantes deberán cumplir con el reglamento de alimentos y demás normas complementarias.

20.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación del presente informe (24 de marzo del 2004), no se han producido eventos o situaciones que en opinión de la Administración de la compañía pudieran tener efectos significativos sobre los estados financieros.