



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA Nº 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 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 2005 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 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad y NEC aceptados en el Ecuador. La empresa dejó de ejecutar el Poder Especial de Mandato que tenía desde 1997, para administrar las importaciones; esta situación se debe considerar para tener un cabal entendimiento de los estados financieros en su conjunto, lo cual podría poner en riesgo el principio de negocio en marcha.

Quito, febrero 9 del 2006

Atentamente,

J. Patricio Lincango Consulaudidores Cía. Ltda.

SC-RNAE-Nº 316

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



**CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO**

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416367 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO-ECUADOR

DISTRIBUIDORA SUPERIOR DISUSA S. A.		
ESTADO DE SITUACION GENERAL: COMPARATIVOS		
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004		
	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE		
CAJA - BANCOS	1,552.92	100,844.39
CUENTAS POR COBRAR (NOTA 3)	972,596.44	5,336,911.25
VARIAS CUENTAS POR COBRAR (NOTA 4)	115,010.83	164,324.50
INVENTARIOS (NOTA 5)	0.00	1,314,389.52
GASTOS ANTICIPADOS	0.00	29,394.07
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,089,160.19	6,945,863.73
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (NOTA 6)		
INVERSIONES EN ACCIONES (NOTA 7)	9,083.26	9,820.20
	151,326.56	461,968.28
TOTAL ACTIVO	1,249,570.01	7,417,652.21
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
PROVEEDORES	0.00	5,375,500.22
PRESTAMOS BANCARIOS Y OTROS (NOTA 8)	614,402.88	926,948.38
PROVIS., IMPUESTOS, CONTRIB. (NOTA 10)	0.00	11,975.40
EMPRESAS RELACIONADAS (NOTA 9)		220,553.09
TOTAL PASIVO CORRIENTE	614,402.88	6,534,977.09
PASIVO LARGO PLAZO		
OBLIGACIONES BANCARIAS	0.00	156,000.00
TOTAL PASIVOS	614,402.88	6,690,977.09
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL (NOTA 11)	1,400.00	1,400.00
RESERVA LEGAL (NOTA 12)	1,226.04	1,226.04
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	710,417.65	710,417.65
RESERVA DE CAPITAL (NOTA 13)	0.00	40,867.01
UTILIDADES RETENIDAS	(27,235.58)	(32,285.58)
(PÉRDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	(50,640.98)	5,050.00
TOTAL PATRIMONIO	635,167.13	726,675.12
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1,249,570.01	7,417,652.21

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



**CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO**

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Tels: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814061, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO-ECUADOR

**DISTRIBUIDORA SUPERIOR DISUSA S. A.
ESTADO DE RESULTADOS: COMPARATIVO
DESDE EL 1ro DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

		2005	2004
OTROS INGRESOS	(NOTA 14)	<u>38,120.41</u>	<u>1,289,582.28</u>
TOTAL INGRESOS		38,120.41	1,289,582.28
(-) GASTOS			
ADMINISTRACION GENERAL			(33,528.69)
SERVICIOS		(64,748.51)	(1,072,734.58)
DEPRECIACIONES		(4,549.40)	(4,438.24)
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES		(17,621.50)	(11,006.09)
FINANCIEROS		<u>(1,841.98)</u>	<u>(162,824.68)</u>
TOTAL GASTOS		(88,761.39)	(1,284,532.28)
(PÉRDIDA) UTILIDAD EJERCICIO ANTES DE IME		<u>(50,640.98)</u>	<u>5,050.00</u>
25% IMPUESTO A LA RENTA			<u>(1,262.50)</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA		(50,640.98)	3,787.50

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

**CONSULAUDITORES****J. PATRICIO LINCANGO**

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telf: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

**DISTRIBUIDORA SUPERIOR DISUSA S. A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

CAPITAL SOCIAL		
SALDO AL 31/12/04		
SALDO AL 31/12/05	<u>1,400.00</u>	1,400.00
APORTES FUTURA CAPITALIZACION		
SALDO AL 31/12/04		
SALDO AL 31/12/05	<u>710,417.65</u>	710,417.65
RESERVA LEGAL		
SALDO AL 31/12/04		
SALDO AL 31/12/05	<u>1,226.04</u>	1,226.04
RESERVA DE CAPITAL		
SALDO AL 31/12/03	40,867.01	
ABSORCION RETENCIONES EN LA FUENTE	<u>(40,867.01)</u>	
SALDO AL 31/12/04		0.00
UTILIDADES RETENIDAS		
SALDO AL 31/12/04	(32,285.58)	
UTILIDAD AÑO 2004	<u>5,050.00</u>	
SALDO AL 31/12/04		(27,235.58)
PÉRDIDA DEL EJERCICIO		
TOTAL PATRIMONIO	<u>(50,640.98)</u>	
	<u>635,167.13</u>	

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



**CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO**

CALIFORNIA Nº 512 Y LOS DUQUES Telfs (02) 2416387 - 09-9932161 Fax (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

**DISTRIBUIDORA SUPERIOR DISUSA S. A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACIONES:

UTILIDAD DEL EJERCICIO	(50,640.98)
AJUSTES PARA CONCILIAR EL EFECTIVO CON LA UTILIDAD DEL EJERCICIO 2004	
DEPRECIACIONES	4,549.40
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:	
INCREMENTO CUENTAS POR COBRAR	4,364,314.81
DISMINUCIÓN VARIAS CUENTAS POR COBRAR	49,313.67
DISMINUCIÓN INVENTARIOS E IMPORTACIONES	1,314,389.52
DISMINUCION PROVEEDORES	(5,375,500.22)
DISMINUCION PROVISIONES Y CONTRIBUCIONES	(11,975.40)
DISMINUCION GASTOS ANTICIPADOS	29,394.07
EFECTIVO NETO PROVISTO POR OPERACIONES:	<u>323,844.87</u>

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

INVERSIONES EN ACCIONES	269,286.49
INCREMENTO ACTIVOS FIJOS	<u>(3,324.25)</u>
EFECTIVO UTILIZADO EN INVERSIONES	<u>265,962.24</u>

FLUJO EFECTIVO ACTIV.DE FINANCIAMIENTO:

DISMINUCION PRESTAMOS BANCARIOS CORRIENTE	(312,545.50)
DISMINUCION PRESTAMOS BANCOS L. PLAZO	(156,000.00)
AUMENTO CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	<u>(220,553.09)</u>
EFECTIVO UTILIZADO POR FINANCIAMIENTO:	<u>(689,098.58)</u>

AUMENTO NETO EFECTIVO AÑO 2005	(99,291.47)
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO DEL 2005	100,844.39
EFECTIVO AL FINAL AÑO DEL 2005	<u>1,552.92</u>

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



DISTRIBUIDORA SUPERIOR DISUSA S.A

Notas a los estados financieros por el año terminado al 31/diciembre/2005, 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 PRÁCTICAS 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 2005, 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.

a) INVENTARIOS

Los inventarios de materia prima (trigo importado), estuvieron valorados al costo sobre la base de valores promedios de importación y adquisición.

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%
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.



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

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.

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) ADMINISTRACIÓN DE IMPORTACIONES

DISUSA como parte de su objetivo social, efectuaba 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, liquidaba los valores recibidos, pagados y gastados; los valores sobrantes devolvía a cada molino participante en la importación o los registraba como anticipos para nuevas importaciones. Por dichos servicios de administración de importaciones efectuadas, facturaba en forma mensual.

f) CAJA - BANCOS

En esta cuenta se han registrado los valores recibidos y depositados en las cuentas corrientes de la compañía, cuyo saldo es de USD 1,552.92 al cierre del presente ejercicio.

3.- CUENTAS POR COBRAR

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

Fábrica de Productos Alimenticios Italia S.A. (*)	481,031.32
ACTEGRO	395,000.00
ACTEGRO INTERNACIONAL	13,570.17
Otros	6,036.93
VVR INVESTMENTS CORP.	<u>76,958.02</u> *1
Total cuentas por cobrar	<u>972,596.44</u>

(*) Préstamos de años anteriores con conocimiento y autorización de los accionistas.

*1 Con fecha 31 de Diciembre de 2004, se firmó un contrato de cesión y transferencia a favor de VVR INVESTMENTS CORP., de las acreencias que a esa fecha mantenía con los Molinos Superior, Ingüeza y Mopasa y que se reflejan en la contabilidad de Distribuidora Superior S.A. en el monto que debió pagarse a los acreedores por las importaciones de trigo por cuenta de los molinos mencionados.

La compañía no provisiona valor alguno sobre los créditos concedidos y no cobrados, para riesgos de incobrabilidad, por cuanto no ha prestado los servicios de administración de importaciones, razón por la cual los administradores consideran no necesario efectuar dicha provisión.



**CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO**

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

4.- VARIAS CUENTAS POR COBRAR:

a) Otras cuentas por cobrar: que se incluyen:

Préstamo a Jaime Vergara J.	21,060.25 *
Milmatex S.A.	19,254.21 *
Cuentas Paz Horowitz S.A.	1,871.42
Otras cuentas por cobrar	<u>293.12</u>
Subtotal otras ctas por cobrar (a)	42,479.00

* Préstamos de años anteriores, que la Administración de la compañía está efectuando las gestiones de cobro respectivas.

b) Impuestos anticipados:

IVA Crédito tributario (compras/ventas)	69,116.46
Retenciones Impuesto Renta	<u>3,415.37</u>
Subtotal (b)	72,531.83
Total otras cuentas por cobrar (a+b)	115,010.83

=====

5.- INVENTARIOS

Los valores y cantidades que correspondían a este rubro se entregaron a cada participante, dado que eran saldos del año anterior y que en el presente año han quedado saldadas.

6.- PROPIEDAD Y EQUIPO

Este rubro se resume como sigue:

Muebles y enseres 31/12/04	6,659.38
Aumentos 2005	<u>3,324.25</u>
saldo 31/12/05	9,983.63
Equipo Oficina 31/12/04	22,955.73
Bajas contables 2005	<u>(22,955.73)</u>
saldo 31/12/05	<u>0.00</u>
SUBTOTAL	9,983.63
(-) depreciación acumulada 31/12/05	(6,167.73)
Construcciones en Curso 2004	<u>5,267.36</u>
TOTAL PROPIEDAD Y EQUIPO NETO:	9,083.26

=====

La depreciación del presente ejercicio asciende a USD 4,549.40, de acuerdo a las tasas expresadas en la nota 2b.

7.- INVERSIONES EN OTRAS COMPAÑÍAS

Se detallan de la siguiente manera:



**CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO**

CALIFORNIA Nº 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2614081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

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 Aportes futura capitalización al 31/dic/01 Subtotal VPP Certificado ajustado Valor según contabilidad al 31/dic/05	14,400.00 <u>17,212.32</u> 31,612.32 <u>(797.87)</u> 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 Aumento corrección NEC 17 Saldo según contabilidad 31/dic/2005	3,655.89 <u>2,146.84</u> 5,802.73
c)	Fábrica Italia S.A. Aportes futura capitalización Total inversiones en acciones	<u>114,709.38</u> <u>151,326.56</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.

8.- PRÉSTAMOS BANCARIOS Y OTROS

Préstamo No	Interés anual	Vence	Valor
a)	BANCO SANTANDER PRIVATE BANKING		393,000.00
b)	Otros Préstamos		220,000.09
c)	Intereses por pagar		<u>1,402.79</u>
	Total préstamos bancarios y otros		<u>614,402.88</u>

- a) Crédito externo Nº 14675, con vencimiento al 13 de diciembre/2006, interés anual del 7.25%, pagadero trimestralmente.
- b) Préstamo con el Sr. Humberto Román, no genera intereses, ni tiene plazo de vencimiento.

9.- TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

Debido a que en el presente ejercicio económico, no se efectuó la administración de importaciones, no se han recibido de sus ex-mandantes, valor alguno para efectuar importaciones; los saldos iniciales han sido entregados a los mandantes.



**CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO**

CALIFORNIA Nº 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416367 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

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

Debido a que ha dejado de operar, no se registran saldos al cierre del presente ejercicio económico.

11.- 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.

12.- 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.

13.- RESERVA DE CAPITAL

El saldo inicial de esta cuenta se utilizó para absorber valores de retenciones anticipadas de años anteriores, efectuadas por los clientes.

14.- OTROS INGRESOS

En esta cuenta se han registrado los siguientes rubros:

Ingresos varios por ajustes contables	28,201.35
Ingresos por intereses	<u>9,919.06</u>
Suman	<u><u>38,120.41</u></u>

15.- 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 2005, inclusive.

16.- NORMAS SOBRE LA PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

Dando cumplimiento a lo dispuesto en la resolución Nº 04.Q.I.J.001 publicada en el R.O. Nº 289 del 10 de marzo del 2004, la empresa ha dado cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor en el desarrollo de sus diversas actividades.



**CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO**

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telf: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814061, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

17.- EVENTOS SUBSECUENTES

- a) En el suplemento del registro oficial N° 494 del 31 de diciembre del 2004, se publicó el decreto ejecutivo N° 2430, en la cual se expiden varias reformas al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, en la cual básicamente se reforman y determinan aspectos particulares de los precios de transferencia entre partes relacionadas, la cuales serán de aplicación obligatoria a partir del ejercicio fiscal 2005, según el artículo 3 de dicho decreto ejecutivo.
- b) Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación del informe 9 de febrero del 2006, no se han producido eventos o situaciones que en opinión de la Administración de la compañía pudieran tener efectos significativos sobre los estados financieros.

*****/******