Quito, 1 de septiembre del 2005

Señores:
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

De mis consideraciones:

Por medio de la presente estoy haciendo llegar el Informe de Auditoria Externa al 31 de diciembre del 2003 de CODIRSO S.A., cuyo número de expediente e; 85509

Atentamente,

Dr. CPA Víctor Albuja C.
R.N.A.E. No. 309

Registro de Sociedades
Superintendencia de Compañías
1 SET. 2005

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Codirso S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Codirso S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado e esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una 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 utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Codirso S.A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

De acuerdo con el OFICIO No. SC.ICI.AI.05. 182 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, de fecha 17 de febrero del 2005, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 358 de le Ley de Compañías y por los motivos y causas que se determinan en la resolución expedida No. 02.Q.ICI.012, expedida por este organismo, se ha visto en la obligación, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 325 de la misma Ley, de intervenir a la compañía Cordiso S.A., habiéndose designado como su interventor al señor Doctor Raúl Cadena Castillo.

De acuerdo con el OFICIO No. SC.ICI.AI. 330 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, de fecha 22 de marzo del 2005, este organismo emite la Resolución No. 05.Q.ICI.098, con fecha 22 de marzo del 2005, mediante la cual se levanta la intervención de la compañía Codirso S.A.

La compañía no ha realizado el aumento de capital mínimo para Sociedad Anónima.

La continuidad de la Compañía depende de la habilidad de la Administración para generar suficientes fondos para cubrir sus obligaciones inmediatas, para lograr resultados satisfactorios en beneficio de la Compañía.

Registro de Sociedades - Superintendencia de Compañías - SEP 2005

Agosto, 19 del 2005
Registro RNAE No. 309

Dr. CPA Víctor Albuja
Licencia No. 21.455

CODIRSO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2003
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja		0
Cuentas por cobrar comerciales	4	524,660
Inventarios		1,745
Total activos corrientes		526,405
ACTIVO FIJO:	5	
Equipo de oficina		21,331
Muebles y enseres		550
Vehículos		139,758
Total		161,639
Menos depreciación acumulada		(150,081)
Activo fijo neto		11,558
TOTAL		537,963

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**Notas**	**2003**
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones por pagar a bancos	6	289,557
Cuentas por pagar	7	234,373
Total pasivos corrientes		523,930
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	8	
Capital Social		200
Reserva por revalorización		2,535
Aporte futura capitalización		21,545
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		13,872
Utilidad o (Pérdida del Ejercicio)		(24,119)
Patrimonio de los accionistas		14,033
TOTAL		537,963

CODIRSO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2003
VENTAS NETAS		2,079,216
COSTO DE VENTAS		1,814,159
MARGEN BRUTO		265,057
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:		
Gastos de Administración		140,277
Gastos de Ventas		82,844
Total		223,121
UTILIDAD DE OPERACIONES		41,936
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Intereses financieros		99,969
Otros gastos (ingresos), neto		(33,914)
Total		66,055
PERDIDA NETA		24,119

Ver notas a los estados financieros

CODIRSO S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva por Revalorización Del Patrimonio	Aporte Futura Capitalización	Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	200	2,535	21,545	13,872	38,152
Pérdida del ejercicio				(24,119)	(24,119)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	200	2,534	21,545	(10,247)	14,033

Ver notas a los estados financieros

CODIRSO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	(2,597,078)
Pagado a proveedores y trabajadores	2,511,007
Intereses pagados	99,969
Intereses ganados	0
Otros ingresos (descuentos en compras)	(33,914)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	(20,016)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades, planta y equipo	20,151
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones por pagar a bancos corto plazo	0
Obligaciones por pagar a bancos largo plazo	0
Aumento de capital en efectivo	0
Aumento de capital en efectivo para futura capitalización	0
Efectivo neto utilizado en (proveniente de) actividades de financiamiento	0
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Incremento neto durante el año	135
Comienzo del año	135
FIN DEL AÑO	0

(Continúa...)

CODIRSO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Pérdida neta	24,119
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo Neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(7,928)
Provisión para cuentas dudosas	307
Amortización de intangibles	0
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(518,169)
Cuentas por cobrar a largo plazo	0
Otras cuentas por cobrar	0
Inventarios	(110,196)
Importaciones	0
Impuestos retenidos	0
Cuentas por cobrar a largo plazo	0
Cuentas por pagar	591,851
Participación a trabajadores	0
Impuesto a la renta	0
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(20,016)

Ver notas a los estados financieros

CODIRSO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Codirso S.A., se constituyo bajo las leyes de la República del Ecuador el 16 de Julio de 1997, y su actividad principal es la producción, exportación, comercialización, importación y distribución de toda clase de alimentos y productos de consumo masivo.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América, a partir del mes de marzo del año 2000.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

La Compañía por la actividad que desarrolla no considera la inclusión de una provisión por obsolescencia de sus inventarios; y que las pérdidas que se generan se los lleva directamente al costo cuando estas ocurren.

Valuación del Activo Fijo – Se presentan al costo de adquisición. El costo de equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, en base a lo facultado por las disposiciones legales vigentes, en función de los años de vida útil estimada de:, 10 años para muebles de oficina, 10 años para equipo de oficina, y 5 años para vehículos. (Ver nota 5).

La compañía por la actividad que desarrolla ocasiona que se generen gastos en el mantenimiento y reparación de los vehículos de transporte, que se registran directamente al gasto.

Ingresos y Costos por Ventas – Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	91
2001	22,44
2002	9,36
2003	6,07

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	...Diciembre... 2003 (en U.S. dólares)
Clientes locales	191,218
Codirso Sociedad	299,388
Crédito fiscal	34,361
Cuentas de dudosa cobranza	(307)
Total	524,660

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	...Diciembre... 2003 (en U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	(307)
Provisión del año	(0)
Saldos al fin del año	(307)

5. ACTIVO FIJO

El movimiento del activo fijo durante el año 2003 es el siguiente:

	...Diciembre... 2003 (en U.S. dólares)
Saldos neto al comienzo del año	(665)
Adquisiciones	20,151
Ventas y/o retiros	-
Depreciación	(7,928)
Saldos neto al fin del año	11,558

6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Los saldos al 31 de diciembre del 2003, son los siguientes:

	...Diciembre... 2003 (en U.S. dólares)
Banco del Pichincha	55,416
Sobregiros bancarios	234,141
Total	289,557

Corresponde a créditos con vencimiento el 20 de Julio del 2005, a una tasa del 13,93%

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es el siguiente:

	...Diciembre... 2003 (en U.S. dólares)
Nestle del Ecuador	54,604
Codirso Sociedad	104,913
Gastos acumulados por pagar	50,861
Impuestos por pagar (IVA)	23,995
Total	234,373

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,000 de acciones de US$ 0,04 de valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

9. RECLASIFICACION DE REGISTROS CONTABLES Y BALANCE GENERAL

Para efectos de presentación del estado financiero, se presentaron las siguientes reclasificaciones:

	...Diciembre... 2003 (en U.S. dólares)
BANCOS:	
Saldo según registros contables	(234,141)
Reclasificación	234,141
Saldo según estado financiero	0
CUENTAS POR COBRAR:	
Saldo según registros contables	508,764
Reclasificación	15,896
Saldo según estado financiero	524,660
OBLIGACIONES BANCARIAS:	

Saldo según registros contables	55,416
Reclasificación	234,141
Saldo según estado financiero	289,557

CUENTAS POR PAGAR:

Saldo según registros contables	218,477
Reclasificación	15,896
Saldo según estado financiero	234,373

10. EVENTO SUBSECUENTE

Hasta la fecha de emisión del informe de auditoria de la Compañía Codirso S.A., no nos ha presentado los anexos para realizar el Informe de Cumplimiento de Obligaciones Tributarias.