

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Octubre 10, 2007

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Adfranec S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 e Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

C.I.: 090781540-1

Exp.: 118018- 05



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

ADFRANEC S. A.

Estado Financiero por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2006
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Adfranec S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Adfranec S. A., al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Adfranec S.A. al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Los estados financieros de Adfranec S.A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2005 no fueron auditados, debido a que la Compañía no cumplía con el monto mínimo de activos establecido por la Resolución No.02.Q.I.CI.0012 emitida por la Superintendencia de Compañías el 11 de julio del 2002. En razón de lo indicado, los estados financieros adjuntos no son presentados comparativos con el año anterior, tal como es requerido por los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, los resultados de operación y los flujos de caja de Adfranec S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Julio 31, 2007



Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

ADFRANEC S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresados en U. S. dólares)

ACTIVOS

Notas

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja e inversiones temporales	3	1,058,867
Cuentas por cobrar	4	105,530
Otros activos corrientes		<u>17,511</u>
Total activos corrientes		<u>1,181,908</u>

ACTIVO FIJO:

Muebles de oficina		6,176
Equipos de oficina		828
Equipos de computación		<u>3,656</u>
Total		10,660
Menos depreciación acumulada		<u>(855)</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>9,805</u>

OTROS ACTIVOS	5, 10	<u>2,447,772</u>
---------------	-------	------------------

TOTAL		<u>3,639,485</u>
-------	--	------------------

Ver notas a los estados financieros



Ing. Fernando Enderica
Gerente General


CPA. Eduardo Alonso
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	6, 10	3,232,631
Gastos acumulados	7	<u>211,472</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,444,103</u>

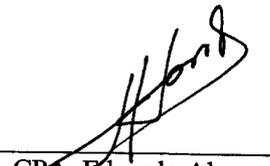
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	9	1,000
Reserva legal		19,438
Utilidades retenidas		<u>174,944</u>
Patrimonio de los accionistas		195,382

TOTAL 3,639,485



Ing. Fernando Enderica
Gerente General


CPA. Eduardo Alonso
Contador General

ADFRANEC S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	
INGRESOS:		
Derechos fiduciarios, rendimiento	10	2,103,660
Regalías	10	525,395
Derechos de concesión	10	419,822
Otros		<u>32,117</u>
Total		<u>3,080,994</u>
GASTOS:		
Publicidad y Mercadeo	10,11	2,524,580
Administración		<u>291,182</u>
Total		<u>2,815,762</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>265,232</u>
MENOS:		
Participación de trabajadores	7	(39,785)
Impuesto a la renta	8	<u>(64,185)</u>
Total		<u>(103,970)</u>
UTILIDAD NETA		<u>161,262</u>

Ver notas a los estados financieros

Ing. Fernando Enderica
Gerente General

CPA Eduardo Alonso
Contador General

ADFRANEC S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

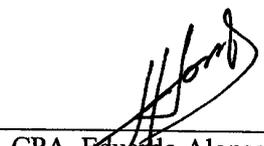
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2006	1,000	3,312	29,808	34,120
Utilidad neta Apropiación	—	<u>16,126</u>	161,262 <u>(16,126)</u>	161,262 —
DICIEMBRE 31, 2006	<u>1,000</u>	<u>19,438</u>	<u>174,944</u>	<u>195,382</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Fernando Enderica
Gerente General


CPA. Eduardo Alonso
Contador General

ADFRANEC S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido del fideicomiso	2,567,358
Pagado a proveedores, empleados y otros	(1,761,664)
Impuesto a la renta	(63,111)
Otros ingresos	<u>25,144</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	767,727

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades	<u>(10,660)</u>
----------------------------	-----------------

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:

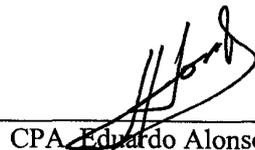
Aumento neto durante el año	757,067
Inicio del año	<u>301,800</u>

FIN DEL AÑO	<u>1,058,867</u>
-------------	------------------

(Continúa...)



Ing. Fernando Enderica
Gerente General



CPA Eduardo Alonso
Contador General

ADFRANEC S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

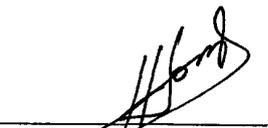
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad neta	<u>161,262</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Amortización y depreciación	600,855
Derechos fiduciarios, rendimiento	(2,103,660)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(66,697)
Otros activos corrientes	(17,511)
Cuentas por pagar	1,998,354
Gastos acumulados	<u>195,124</u>
Total ajustes	<u>606,465</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>767,727</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Fernando Enderica
Gerente General



CPA, Eduardo Alonso
Contador General

ADFRANEC S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

1. OPERACIONES

Adfranec S.A., está constituida en Ecuador desde diciembre del año 2004 e inició sus operaciones en enero del 2005. Su actividad principal es el desarrollo de franquicias Disensa en la República del Ecuador, nota 11.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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 políticas contables utilizadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos hasta 90 días.

Otros Activos - Representan principalmente derechos fiduciarios que se encuentran registrados al costo de adquisición, ajustado para reconocer los cambios en el patrimonio autónomo del fideicomiso. Los ajustes son determinados en base a los estados financieros auditados proporcionados por el fiduciario y a la participación adquirida en el referido patrimonio autónomo.

Participación de Trabajadores - La provisión para participación de trabajadores está constituida a la tasa del 15% sobre las utilidades del ejercicio.

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y son registrados con cargo a los resultados de año.

3. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de caja e inversiones temporales es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Caja y bancos	541,459
Depósitos a plazo	<u>517,408</u>
Total	<u>1,058,867</u>

Al 31 de diciembre del 2006, bancos representa cuenta corriente bancaria en una institución financiera local y los depósitos a plazo tienen vencimientos promedio de 30 días a una tasa de interés anual de 4.75%

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Anticipo a proveedores	11,300
Crédito tributario, impuesto al valor agregado	82,369
Franquiciados	6,379
Otras	<u>5,482</u>
Total	<u>105,530</u>

5. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Derechos fiduciarios	2,446,061
Otros	<u>1,711</u>
Total	<u>2,447,772</u>

Al 31 de diciembre del 2006, derechos fiduciarios corresponde al 100% del patrimonio autónomo que la Compañía como Constituyente y Beneficiaria tiene sobre el Fideicomiso Mercantil – Franquicias del Ecuador administrado por Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomiso AFFB S.A., nota 11.

Durante el año 2006, la Compañía reconoció en los resultados del año, ganancias en los derechos fiduciarios por US\$2,103,660, la cual representa su participación en la utilidad del año generada por el Fideicomiso Franquicias del Ecuador, según estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2006 y que fue considerada como ingreso gravable para el cálculo del impuesto a la renta del año.

Durante el año 2006 la Compañía recibió del fideicomiso US\$64,859 correspondiente a la utilidad generada durante el año 2005, los cuales fueron compensados con los anticipos entregados.

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Proveedores de servicios	1,166,191
Anticipos - Fideicomiso Franquicias del Ecuador	1,622,141
Accionista	441,610
Otros acreedores	<u>2,689</u>
Total	<u>3,232,631</u>

Al 31 de diciembre del 2006, Proveedores incluye principalmente cuentas por pagar a Distribuidora Rocafuerte Disensa S.A. por US\$898,000 los cuales no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2006, Anticipos - Fideicomiso Franquicias del Ecuador corresponde a transferencias de efectivo recibidas como anticipo a utilidades, los cuales no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

7. GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de gastos acumulados es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Retención en la fuente	156,803
Participación de trabajadores	39,785
Impuesto a la renta	11,422
Otros	<u>3,462</u>
Total	<u>211,472</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2006, la determinación del cálculo de impuesto a la renta considerando los ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con disposiciones legales es como sigue:

(en U.S. dólares)

Utilidad antes de impuestos, neta de participación de trabajadores	<u>225,447</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	56,362
Efecto impositivo por: Gastos no deducibles	<u>7,823</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>64,185</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>28.47%</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

(en U.S. dólares)

Saldo al comienzo	10,348
Provisión del año	64,185
Retenciones en la fuente	(47,935)
Pagos efectuados	(10,348)
Anticipos pagados	<u>(4,828)</u>
Saldos al fin del año	<u>11,422</u>

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300,000, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Administración de la Compañía no dispone del diagnóstico preliminar del estudio de precios de transferencia, debido a que la realización del estudio se encuentra en proceso. El referido estudio de precios de transferencia constituye una base para determinar si las operaciones han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia, en tal virtud, no nos fue posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los fideicomisos mercantiles y fondos de inversión pueden distribuir los beneficios a los beneficiarios, debiendo éstos declararlos en el impuesto a la renta. Adicionalmente, asignará a sus beneficiarios las retenciones que les hubieren sido efectuadas, a efectos de justificar el crédito tributario para los beneficiarios, quienes los compensarán con el impuesto a la renta causado según su declaración anual.

Durante el año 2006, Adfranec S.A. registró como ingresos US\$2,103,660 que representa la utilidad generada por el fideicomiso durante ese año, los cuales fueron considerados como ingreso gravable para propósito del cálculo de su impuesto a la renta. Adicionalmente, el fideicomiso transfirió US\$32,725 correspondiente a las retenciones que les fueron efectuadas durante el año y la Compañía las utilizó para compensar el impuesto a la renta causado según su propia declaración.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de constitución de la Compañía.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2006, el capital social autorizado consiste de 100 acciones de valor nominal unitario de US\$10.00; todas ordinarias y nominativas.

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.

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Durante el año 2006, los principales saldos y transacciones con entidades relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

(en U.S. dólares)

Otros Activos:

Derechos fiduciarios - Fideicomiso Franquicias del Ecuador 2,446,061

Cuentas por Pagar:

Riaza Holding S. A. 441,610

Ingresos:

Derechos fiduciarios, rendimiento 2,103,660

Regalías 525,395

Derechos de concesión 419,822

Gastos:

Servicios de Asesoría (Riaza Holding S. A.) 584,368

11. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía tiene suscrito y vigentes los siguientes contratos:

Contrato de Licencia. - Es el contrato suscrito en septiembre 22 del 2005, entre Adfranec S. A. y Langford Management Corp., compañía constituida y existente en Las Bahamas, quien es legítima titular del Formato de Negocios Disensa. Mediante este contrato, Langford Management Corp., otorgó la licencia exclusiva a favor de Adfranec S. A., para el uso, explotación de todos los derechos, acciones y privilegios que correspondan a la propiedad intelectual del Formato de Negocios Disensa en la República del Ecuador.

En noviembre 11 del 2005, Langford Management Corp., transfirió la propiedad intelectual y los derechos contractuales de este contrato a favor de Rianza Holding S. A., compañía constituida en la República de Panamá y accionista de Adfranec S. A.

Los principales términos del contrato de licencia establecen lo siguiente:

El plazo del contrato es de 10 años que vencen el 22 de septiembre del 2015, renovables automáticamente a menos que las partes informen su decisión de darlo por terminado al menos con 30 días de anticipación a su vencimiento.

Durante los primeros cinco años de vigencia del contrato no habrá lugar al pago de regalías por parte de la licenciataria. A partir del año 2010, sexto año de vigencia del contrato, Adfranec S.A. pagará por concepto de regalías una suma equivalente al 20% de la totalidad de los ingresos que hubiere obtenido el año anterior, por la explotación comercial de la propiedad intelectual licenciada. Las regalías serán pagaderas los primeros 30 días de cada año de vigencia.

Las partes podrán renegociar las regalías pactadas en este instrumento, en cualquier momento durante la vigencia del contrato

Durante el año 2006, la Compañía no ha realizado pagos relacionados con este contrato

Contrato de Fideicomiso Mercantil de Administración “Fideicomiso Franquicias del Ecuador” –

En julio 20 del 2005, se constituyó el Fideicomiso Mercantil denominado “Franquicias del Ecuador” otorgado por la Compañía en calidad de constituyente y beneficiaria, cuya gestora fiduciaria es la compañía Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomiso AFFB S.A. El objeto del Fideicomiso es la administración y explotación comercial de la Franquicia del Sistema Disensa en todo el territorio ecuatoriano, al amparo del contrato de Franquicia Maestra que deberá suscribir con Adfranec S. A.

Durante el año 2006, el fideicomiso entregó anticipos sobre las utilidades del año a la Compañía por US\$1,622,141.

Contrato de Franquicia Maestra – En agosto 8 del 2005, la Compañía en calidad de licenciataria exclusiva en la República del Ecuador del Formato de Negocios Disensa, suscribió contrato de Franquicia Maestra con el Fideicomiso Mercantil de Administración Franquicias del Ecuador. Mediante este contrato, Adfranec S. A., en su calidad de Franquiciadora maestra, otorga al Fideicomiso Franquicias del Ecuador la categoría de franquiciado maestro y autoriza la utilización y explotación comercial del formato de negocios denominado Disensa, a efectos que el Franquiciado maestro pueda, dentro del territorio ecuatoriano, autorizar a terceras personas (franquiciados individuales) para que éstos tengan la facultad de usar y explotar dicho Formato del Sistema Disensa, para la instalación y operación de puntos de Franquicia Individuales.

El contrato tendrá vigencia de diez años que vencen en el año 2015. Los principales términos del contrato establecen lo siguiente:

- El Franquiciado Maestro tendrá a su cargo la comercialización y operación del sistema de franquicias individuales, para lo cual concederá franquicias a terceros mediante la suscripción de contratos de franquicia individual.

contratos de franquicia individual.

- El formato del modelo de contrato de franquicia individual será provisto y/o aprobado por la Franquiciadora Maestra y previo a la suscripción de estos contratos, el franquiciado maestro deberá obtener la “no objeción” de la franquiciadora maestra.
- La Franquiciadora Maestra proporcionará apoyo y asistencia técnica al franquiciado maestro.
- Es obligación del franquiciado maestro conocer y cumplir las Normas de la franquicia y mantenerse al tanto de las modificaciones de las mismas. Adicionalmente, deberá asumir y facilitar la capacitación a los franquiciados y personal de los puntos de franquicia.
- El franquiciado maestro tendrá derecho a cobrar derecho de entrada y regalías a los franquiciados individuales, así como valores adicionales tales como el de la asistencia técnica especializada.
- El franquiciado maestro pagará a la franquiciadora maestra, regalías sobre los ingresos que perciba por comercialización de productos específicos; derecho de entrada por cada punto de franquicia que se abra y derecho de renovación por cada contrato de Franquicia que se renueve.

Durante el año 2006, la Compañía reconoció ingresos por regalías y derechos de concesión por US\$525,395 y US\$419,822 respectivamente, relacionados con este contrato.

Contrato de Implementación de Imagen – En agosto 11 del 2005, la Compañía firmó con Distribuidora Rocafuerte Disensa S.A. un contrato para la implementación e imagen de los locales aspirantes a futuros franquiciados ubicados dentro del territorio ecuatoriano que incluya la respectiva capacitación.

El contrato vence el 30 de diciembre del 2006, sin necesidad de notificación previa. Durante el plazo, Disensa S.A. deberá realizar las labores de implementación de imagen, asesoría y capacitación por lo menos a 450 de los locales aspirantes a franquiciados.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía ha registrado en los resultados del año, gastos por concepto de asesoría y capacitación por US\$584,368 y US\$441,690 respectivamente.

12 INDICE 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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2005	3
2006	3

13 EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (Julio 31 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
