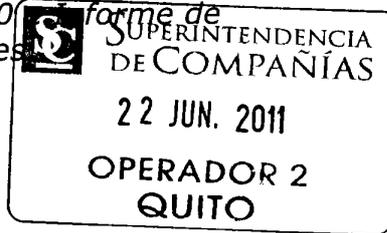


12903

**Distribuidora Andina de
Comestibles S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Distribuidora Andina de Comestibles S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Distribuidora Andina de Comestibles S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Bases para la opinión calificada

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no ha realizado un análisis de valores por pagar incluidos en la cuenta de beneficios sociales cuyo saldo a esa fecha asciende a US\$341 mil. En razón de esta circunstancia no nos ha sido factible determinar mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría, la razonabilidad del referido importe a esa fecha, así como de los eventuales efectos sobre los estados financieros adjuntos.

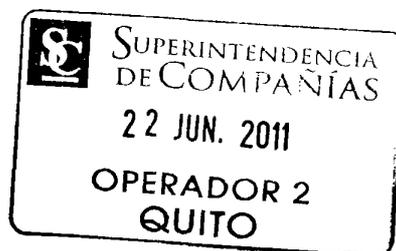
Opinión calificada

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo de bases para la opinión calificada, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Distribuidora Andina de Comestibles S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado 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.

Deloitte & Touche

Quito, Abril 21, 2011
Registro No. 019


Jorge Brito
Licencia No. 21540

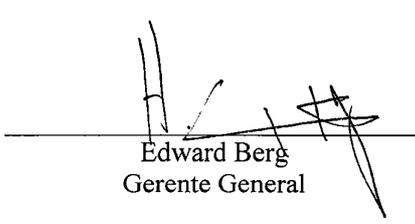


DISTRIBUIDORA ANDINA DE COMESTIBLES S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		50	88
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,761	1,246
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>173</u>	<u>192</u>
Total activos corrientes		<u>1,984</u>	<u>1,526</u>
EQUIPOS:			
Maquinaria y equipo		17	17
Muebles y enseres		123	123
Vehículos		<u>79</u>	<u>79</u>
Total		219	219
Menos depreciación acumulada		<u>219</u>	<u>219</u>
Equipos, neto		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL		<u>1,984</u>	<u>1,526</u>

Ver notas a los estados financieros



Edward Berg
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		75	
Participación a trabajadores	5	57	51
Impuesto a la renta	6	31	29
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	7	<u>900</u>	<u>334</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,063</u>	<u>414</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO			
	8	<u>381</u>	<u>322</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	27	27
Reserva de capital		1	1
Reserva legal		14	14
Utilidades retenidas		<u>498</u>	<u>748</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>540</u>	<u>790</u>
TOTAL		<u>1,984</u>	<u>1,526</u>


Pablo Villamarín
Contralor

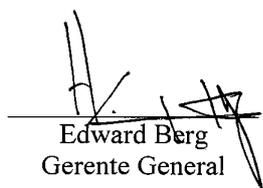

Carlos Solís
Contador General

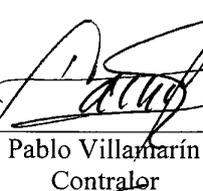
DISTRIBUIDORA ANDINA DE COMESTIBLES S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	10	2,061	1,833
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>1,677</u>	<u>1,497</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		384	336
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		(5)	6
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>379</u>	<u>342</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	5	57	51
Impuesto a la renta	6	<u>72</u>	<u>75</u>
Total		<u>129</u>	<u>126</u>
UTILIDAD NETA		<u>250</u>	<u>216</u>

Ver notas a los estados financieros


Edward Berg
Gerente General


Pablo Villamarín
Contralor


Carlos Solís
Contador General

DISTRIBUIDORA ANDINA DE COMESTIBLES S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	1,546	812
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,466)	(1,351)
Participación a trabajadores	(51)	(48)
Impuesto a la renta	(70)	(77)
Otros ingresos, neto	<u>3</u>	<u>6</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(38)</u>	<u>(658)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución de inversiones temporales y efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>-</u>	<u>740</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(38)	82
Saldos al comienzo del año	<u>88</u>	<u>6</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>50</u></u>	<u><u>88</u></u>

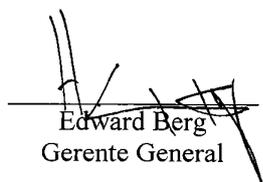
(Continúa...)

DISTRIBUIDORA ANDINA DE COMESTIBLES S.A.

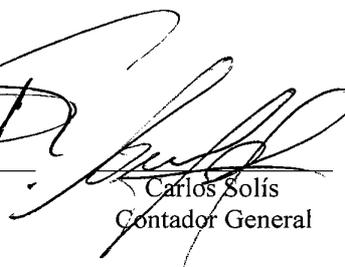
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	250	216
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Provisiones para jubilación y desahucio	59	69
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(515)	(1,021)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	19	32
Cuentas por pagar	75	(7)
Participación a trabajadores	6	3
Impuesto a la renta	2	(2)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>66</u>	<u>52</u>
 EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>(38)</u>	 <u>(658)</u>

Ver notas a los estados financieros


Edward Berg
Gerente General


Pablo Villamarín
Contralor


Carlos Solís
Contador General

DISTRIBUIDORA ANDINA DE COMESTIBLES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Distribuidora Andina de Comestibles S.A. fue constituida en el Ecuador el 9 de abril de 1976 y su objeto principal es la compra, venta y distribución de comestibles de origen nacional o extranjero. A la fecha, la Compañía comercializa los productos elaborados por su compañía relacionada Industrial Danec S.A. (único cliente), principalmente productos derivados tales como aceites comestibles, mantecas, margarinas, detergentes, derivados de ácidos grasos, entre otros. Adicionalmente, la Compañía mensualmente factura como reembolso de gastos a Industrial Danec S.A. los gastos relacionados con el pago de la nómina.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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. Dichas políticas 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 Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ventas - Los ingresos por ventas y son reconocidos en resultados en función a la prestación del servicio.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal.

Valuación de Equipos - Al costo de adquisición. El costo de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo y 5 para vehículos.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Constituyen cuentas por cobrar a su compañía relacionada Industrial Danec S.A. por el servicio de comercialización de productos. Estas cuentas por cobrar no generan intereses.

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar empleados y préstamos (1)	125	172
Seguros pagados por anticipados	11	12
Depósitos en garantía	4	4
Otras cuentas por cobrar	<u>33</u>	<u>4</u>
Total	<u>173</u>	<u>192</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010, incluye US\$156 mil por cuentas por cobrar a empleados y préstamos de dudosa recuperación. Este valor se presenta neto de cuentas por pagar a otros empleados.

5. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	51	48
Provisión del año	57	51
Pagos efectuados	<u>(51)</u>	<u>(48)</u>
Saldos al fin del año	<u>57</u>	<u>51</u>

6. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	322	291
Beneficios por personal discapacitado	(73)	(19)
Gastos no deducibles	<u>39</u>	<u>30</u>
Utilidad gravable	<u>288</u>	<u>302</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>72</u>	<u>75</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	29	31
Provisión del año	72	75
Pagos efectuados	<u>(70)</u>	<u>(77)</u>
Saldos al fin del año	<u>31</u>	<u>29</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión desde el año 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios el siguiente: la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

7. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos por pagar	500	
Beneficios sociales	341	277
Retenciones de impuesto a la renta e IVA	10	9
Otras cuentas por pagar	<u>49</u>	<u>48</u>
Total	<u>900</u>	<u>334</u>

8. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	343	292
Desahucio	<u>38</u>	<u>30</u>
Total	<u>381</u>	<u>322</u>

Provisión para Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de las pensiones de 15 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 25 años o más de trabajo;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 22 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían entre 10 y 25 años de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 416 trabajadores administrativos que al 31 de diciembre del 2010 tenían menos de 10 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa financiera de descuento del 6.5%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	292	231
Provisión del año	<u>51</u>	<u>61</u>
Saldos al fin del año	<u>343</u>	<u>292</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio preparado por un profesional independiente.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 27,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios de comercialización	<u>2,061</u>	<u>1,833</u>
Reembolso de gastos (1)	<u>4,196</u>	<u>2,927</u>

(1) Corresponde a reembolso de gastos por nómina facturada a Danec S.A.. Este rubro es registrado por la Compañía neto de gasto por nómina y beneficios sociales en la cuenta "Gastos de administración y ventas".

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 21 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos