

153999

**Distribuidora Colombina
del Ecuador S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*

Hecho v.o.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Distribuidora Colombina del Ecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Distribuidora Colombina del Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 de la Compañía 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. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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 de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Distribuidora Colombina del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2009, 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.

Asunto de énfasis

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, resultados de operación y flujos de caja de Distribuidora Colombina del Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Quito, Abril 27, 2010
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

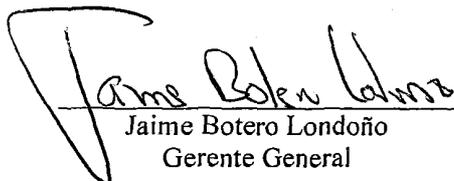
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

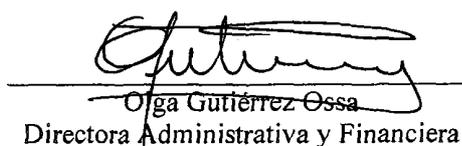
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		816	641
Cuentas por cobrar comerciales	3	2,266	1,894
Inventarios	4	1,263	922
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>452</u>	<u>221</u>
Total activos corrientes		<u>4,797</u>	<u>3,678</u>
ACTIVOS FIJOS		<u>37</u>	<u>32</u>
OTROS ACTIVOS		<u>16</u>	<u>-</u>
TOTAL		<u>4,850</u>	<u>3,710</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	6	687	
Cuentas por pagar	7	3,726	3,181
Participación a trabajadores	8		43
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>76</u>	<u>71</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,489</u>	<u>3,295</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	102	102
Reserva legal		41	41
Utilidades retenidas		<u>218</u>	<u>272</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>361</u>	<u>415</u>
TOTAL		<u>4,850</u>	<u>3,710</u>

Ver notas a los estados financieros


Jaime Botero Londoño
Gerente General

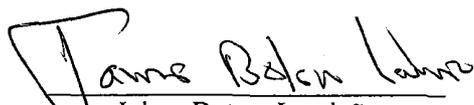

Olga Gutiérrez Ossa
Directora Administrativa y Financiera

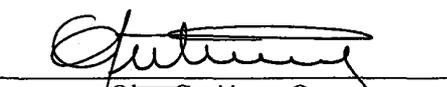
DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
VENTAS NETAS		15,847	14,830
COSTO DE VENTAS	12	<u>13,016</u>	<u>11,787</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,831</u>	<u>3,043</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		2,159	2,263
Gastos de administración		<u>504</u>	<u>375</u>
Total		<u>2,663</u>	<u>2,638</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>168</u>	<u>405</u>
OTROS GASTOS, NETO		<u>222</u>	<u>122</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(54)</u>	<u>283</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	-	43
Impuesto a la renta	9	-	<u>68</u>
Total		-	<u>111</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA		<u>(54)</u>	<u>172</u>

Ver notas a los estados financieros


Jaime Botero Londoño
Gerente General

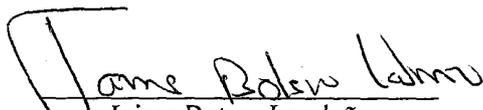

Olga Gutiérrez Ossa
Directora Administrativa y Financiera

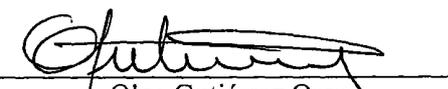
DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2007	102	24	117	243
Utilidad neta			172	172
Transferencia	—	<u>17</u>	<u>(17)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	102	41	272	415
Pérdida neta	—	—	<u>(54)</u>	<u>(54)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>102</u>	<u>41</u>	<u>218</u>	<u>361</u>

Ver notas a los estados financieros


Jaime Botero Londoño
Gerente General


Olga Gutiérrez Ossa
Directora Administrativa y Financiera

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	15,471	14,680
Pagado a proveedores y trabajadores	(15,684)	(14,557)
Participación a trabajadores	(43)	(22)
Impuesto a la renta		(54)
Otros gastos, neto	<u>(222)</u>	<u>(122)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(478)</u>	<u>(75)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de activos fijos	(15)	(6)
Adquisición de otros activos	<u>(19)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(34)</u>	<u>(6)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento en obligaciones por pagar a bancos y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>687</u>	<u> </u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	175	(81)
Comienzo del año	<u>641</u>	<u>722</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>816</u>	<u>641</u>

(Continúa...)

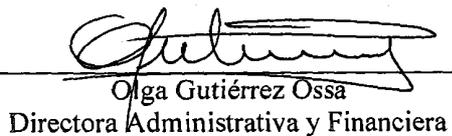
DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
(Pérdida) utilidad neta	(54)	172
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Provisión de cuentas incobrables	4	14
Depreciación de activos fijos	10	12
Amortizaciones de otros activos	3	2
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(376)	(150)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(231)	(126)
Inventarios	(341)	(20)
Cuentas por pagar	545	(43)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	5	28
Participación a trabajadores	(43)	21
Impuesto a la renta	-	15
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(478)</u>	<u>(75)</u>

Ver notas a los estados financieros


Jaime Botero Londoño
Gerente General


Olga Gutiérrez Ossa
Directora Administrativa y Financiera

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Distribuidora Colombina del Ecuador S.A. es una Subsidiaria de Colombina S.A. de Colombia, esta constituida en el Ecuador desde el año 2005 y su actividad principal es la importación y distribución de productos alimenticios en el mercado ecuatoriano.

Con fecha 22 de enero del 2009 se publicó la Resolución N° 466 del Consejo de Comercio Exterior e Inversiones - COMEXI, a través de la cual se estableció una salvaguardia por balanza de pagos, de aplicación general y no discriminatoria a las importaciones provenientes de todos los países, incluyendo aquellos con los que el Ecuador mantiene acuerdos comerciales vigentes que reconocen preferencias arancelarias, con el carácter de temporal y por el período de un año. La referida resolución tuvo incidencia en el desarrollo de las operaciones de la Compañía, en razón de que importa la totalidad de sus inventarios de su Casa Matriz ubicada en Colombia.

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 y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Activos Fijos - Al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, 3 para equipos y 5 para vehículos.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año (Notas 8 y 9).

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	2,284	1,908
Provisión para cuentas dudosas	<u>(18)</u>	<u>(14)</u>
Total	<u>2,266</u>	<u>1,894</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	14	
Provisión del año	<u>4</u>	<u>14</u>
Saldos al fin del año	<u>18</u>	<u>14</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	1,138	747
Importaciones en tránsito	<u>125</u>	<u>175</u>
Total	<u>1,263</u>	<u>922</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto a la renta	121	9
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	117	122
Nota de crédito - Corporación Aduanera Ecuatoriana	109	
Empleados	66	61
Anticipo a proveedores	12	17
Impuesto al valor agregado	8	
Otras cuentas por cobrar	<u>19</u>	<u>12</u>
Total	<u>452</u>	<u>221</u>

6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009, corresponde a un préstamo de un banco local con vencimiento en 360 días y que devenga una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.95% y el 9.33%.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	144	80
Colombina S.A. - Compañía relacionada	<u>3,582</u>	<u>3,101</u>
Total	<u>3,726</u>	<u>3,181</u>

Colombina S.A. - Al 31 de diciembre del 2009, corresponde a cuentas por pagar a su Casa Matriz por la importación de inventario destinado para la venta.

8. 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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	43	22
Provisión del año		43
Pagos efectuados	<u>(43)</u>	<u>(22)</u>
Saldos al fin del año	<u>=</u>	<u>43</u>

9. 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 declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, 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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
(Pérdida) utilidad según estados financieros, neta de participación a Empleados	(54)	240
Gastos no deducibles	<u>19</u>	<u>32</u>
(Pérdida tributaria) utilidad gravable	<u>(35)</u>	<u>272</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>=</u>	<u>68</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		(68)
Provisión del año		68
Pagos efectuados	-	<u>(54)</u>
Saldos al fin del año	<u>=</u>	<u>(54)</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2009, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$35 mil

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están sujetas a revisión las declaraciones de los años 2005 al 2009.

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 102,000 acciones de US\$1.00 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.

12. TRANSACCIÓN SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍA RELACIONADA

La principal transacción con una compañía relacionada, durante los años 2009 y 2008, corresponde a la importación de inventario por US\$13.4 millones y US\$11.7 millones respectivamente.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 27 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.