

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES


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

Hemos auditado el balance general adjunto de Distribuidora Colombina del Ecuador S.A al 31 de diciembre del 2007 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 gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. El balance general de Distribuidora Colombina del Ecuador 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 no fueron auditados por nosotros ni por otros auditores. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre los mismos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría 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 auditoría 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 Distribuidora Colombina del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007, 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.

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.


Marzo 31, 2008
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

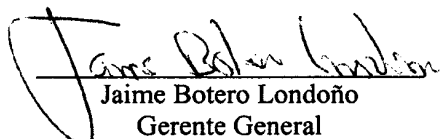
(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>(No auditado) 2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		722	370
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,769	1,398
Inventarios	4	903	512
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		98	25
Total activos corrientes		<u>3,492</u>	<u>2,305</u>
ACTIVOS FIJOS		<u>38</u>	<u>20</u>
OTROS ACTIVOS		<u>2</u>	<u>9</u>
TOTAL		<u>3,532</u>	<u>2,334</u>

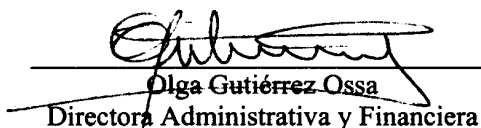
**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES:			
Compañía relacionada	5	3,170	1,861
Cuentas por pagar		54	58
Participación a empleados	6	22	36
Impuesto a la renta	7		6
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		43	212
Total pasivos corrientes		<u>3,289</u>	<u>2,173</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	102	2
Reserva legal		24	16
Utilidades retenidas		117	143
Patrimonio de los accionistas		<u>243</u>	<u>161</u>
TOTAL		<u>3,532</u>	<u>2,334</u>

Ver notas a los estados financieros



Jaime Botero Londoño
Gerente General



Olga Gutiérrez Ossa
Directora Administrativa y Financiera

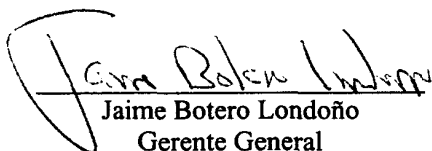
DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

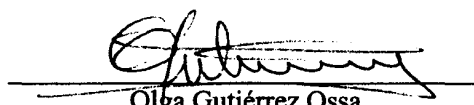
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>(No auditado) 2006</u>
VENTAS NETAS		9,650	6,039
COSTO DE VENTAS	10	<u>7,383</u>	<u>4,396</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,267</u>	<u>1,643</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		299	272
Gastos de administración		<u>1,720</u>	<u>1,085</u>
Total		<u>2,019</u>	<u>1,357</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>248</u>	<u>286</u>
OTROS GASTOS, NETO		<u>101</u>	<u>44</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>147</u>	<u>242</u>
MENOS:			
Participación a empleados		22	36
Impuesto a la renta		<u>43</u>	<u>44</u>
Total		<u>65</u>	<u>80</u>
UTILIDAD NETA		<u>82</u>	<u>162</u>

Ver notas a los estados financieros


Jaime Botero Londoño
Gerente General


Olga Gutiérrez Ossa
Directora Administrativa y Financiera

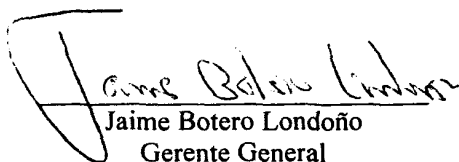
DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

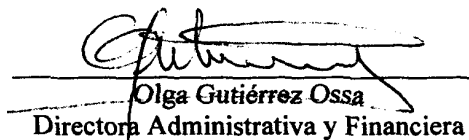
ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005 (no auditado)	2		(3)	(1)
Pérdida neta			162	162
Transferencia	—	<u>16</u>	<u>(16)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006 (no auditado)	2	16	143	161
Utilidad neta			82	82
Transferencia		8	(8)	
Capitalización	<u>100</u>	—	<u>(100)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>102</u>	<u>24</u>	<u>117</u>	<u>243</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.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	(No auditado) <u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	9,279	4,641
Pagado a proveedores y empleados	(8,643)	(4,153)
Participación a empleados	(36)	
Impuesto a la renta	(117)	(38)
Otros gastos, neto	<u>(101)</u>	<u>(44)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>382</u>	<u>406</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisiciones de activos fijos	(28)	(24)
Adquisición otros activos	<u>(2)</u>	<u>(11)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(30)</u>	<u>(35)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de préstamos por pagar a Compañía relacionada y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>—</u>	<u>(3)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	352	368
Comienzo del año	<u>370</u>	<u>2</u>
FIN DEL AÑO	<u>722</u>	<u>370</u>

(Continúa...)

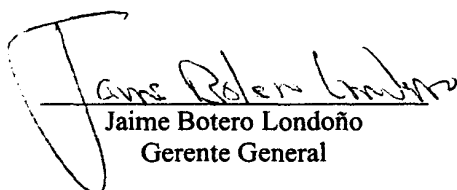
DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

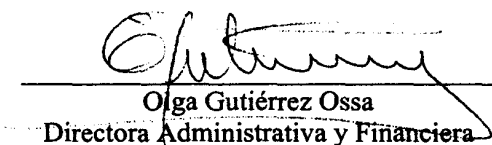
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	(No auditado) <u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	82	162
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	10	4
Amortizaciones de otros activos	9	2
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(371)	(1,398)
Inventarios	(391)	(512)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(5)	(20)
Cuentas por pagar	1,305	1,916
Participación a empleados	(14)	36
Impuesto a la renta por pagar	(74)	6
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(169)</u>	<u>210</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>382</u>	<u>406</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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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.

La Compañía compra la totalidad de sus inventarios a su accionista mayoritario.

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 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 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.

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

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, 3 para equipos y 5 para vehículos.

Provisiones para Participación de Empleados 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.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde a cuentas por cobrar a clientes por la venta de inventarios de productos.

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(No auditado)
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	630	277
Importaciones en tránsito	<u>273</u>	<u>235</u>
Total	<u>903</u>	<u>512</u>

5. COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde a cuentas por pagar a su accionista mayoritario por la importación de productos destinados para la venta.

6. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(No auditado)
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	36	
Provisión del año	22	36
Pagos efectuados	<u>(36)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>22</u>	<u>36</u>

7. 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u> (No auditado)
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Trabajadores	125	206
Gastos no deducibles	48	12
Ingresos exentos		(1)
Amortización de pérdidas tributarias		(3)
Utilidad gravable	<u>173</u>	<u>214</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>43</u>	<u>44</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u> (No auditado)
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	6	
Provisión del año	43	44
Pagos efectuados	<u>(117)</u>	<u>(38)</u>
Saldos al fin del año	<u>(68)</u>	<u>6</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2005 al 2007.

8. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2008. 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 2006, 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.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 102,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (2,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en el año 2006).

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. TRANSACCION SIGNIFICATIVA CON COMPAÑIA RELACIONADA

La principal transacción con una compañía relacionada, durante los años 2007 y 2006, corresponde a la importación de inventario por US\$7.4 millones y US\$4.4 millones respectivamente.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 31 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
