

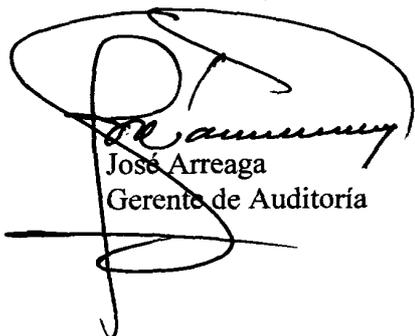
Abril 29, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Distribuidora Colombina del Ecuador S.A. por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 153999.

Atentamente,



José Arreaga
Gerente de Auditoría



Distribuidora Colombina del Ecuador S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

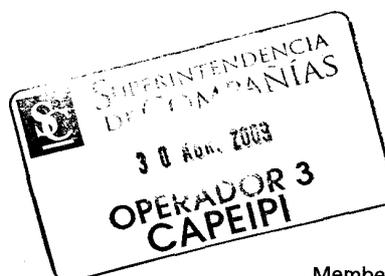
A los Señores Accionistas de
Distribuidora Colombina del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Distribuidora Colombina del Ecuador S.A al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.



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 20, 2009
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398



DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

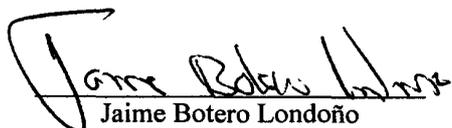
(Expresados en miles de U.S. dólares)

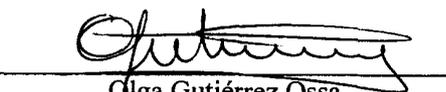
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		641	722
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,894	1,758
Inventarios	4	922	903
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		221	109
Total activos corrientes		<u>3,678</u>	<u>3,492</u>
ACTIVOS FIJOS		<u>32</u>	<u>38</u>
OTROS ACTIVOS		<u>-</u>	<u>2</u>
TOTAL		<u>3,710</u>	<u>3,532</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Compañía relacionada	5	3,101	3,170
Cuentas por pagar		80	54
Participación a empleados	6	43	22
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		71	43
Total pasivos corrientes		<u>3,295</u>	<u>3,289</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	102	102
Reserva legal		41	24
Utilidades retenidas		272	117
Patrimonio de los accionistas		<u>415</u>	<u>243</u>
TOTAL		<u>3,710</u>	<u>3,532</u>

Ver notas a los estados financieros


Jaime Botero Londoño
Gerente General


Olga Gutiérrez Ossa
Directora Administrativa y Financiera

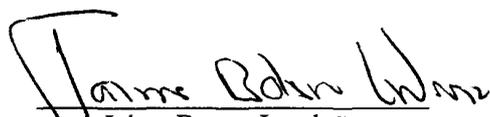
DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

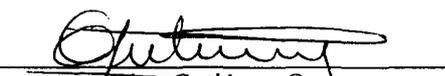
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		14,830	9,650
COSTO DE VENTAS	10	<u>11,787</u>	<u>7,383</u>
MARGEN BRUTO		<u>3,043</u>	<u>2,267</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		375	299
Gastos de administración		<u>2,263</u>	<u>1,720</u>
Total		<u>2,638</u>	<u>2,019</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>405</u>	<u>248</u>
OTROS GASTOS, NETO		<u>122</u>	<u>101</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>283</u>	<u>147</u>
MENOS:			
Participación a empleados	6	43	22
Impuesto a la renta	7	<u>68</u>	<u>43</u>
Total		<u>111</u>	<u>65</u>
UTILIDAD NETA		<u>172</u>	<u>82</u>

Ver notas a los estados financieros


Jaime Botero Londoño
Gerente General


Olga Gutiérrez Ossa
Directora Administrativa y Financiera

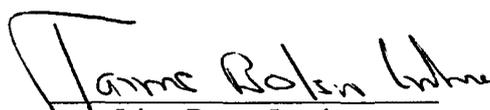
DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

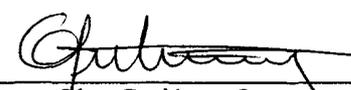
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 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	102	24	117	243
Utilidad neta			172	172
Transferencia	—	<u>17</u>	<u>(17)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>102</u>	<u>41</u>	<u>272</u>	<u>415</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 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	14,680	9,279
Pagado a proveedores y empleados	(14,557)	(8,643)
Participación a empleados	(22)	(36)
Impuesto a la renta	(54)	(117)
Otros gastos, neto	<u>(122)</u>	<u>(101)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(75)</u>	<u>382</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de activos fijos	(6)	(28)
Adquisición de otros activos	<u> </u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(6)</u>	<u>(30)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(81)	352
Comienzo del año	<u>722</u>	<u>370</u>
FIN DEL AÑO	<u>641</u>	<u>722</u>

(Continúa...)

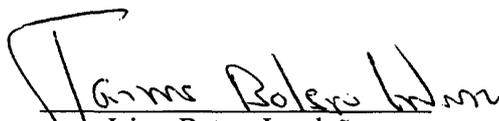
DISTRIBUIDORA COLOMBINA DEL ECUADOR S.A.

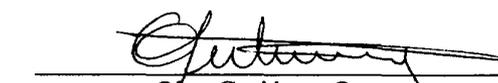
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	172	82
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Provisión de cuentas incobrables	14	
Depreciación de activos fijos	12	10
Amortizaciones de otros activos	2	9
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(150)	(371)
Inventarios	(19)	(391)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(126)	(5)
Compañía relacionada	(69)	1,309
Cuentas por pagar	(26)	(4)
Participación a empleados	21	(14)
Impuesto a la renta por pagar	14	(74)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>28</u>	<u>(169)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(75)</u>	<u>382</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 2008 Y 2007

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.

Durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementado su nivel de riesgo, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS 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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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:

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 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.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	1,908	1,758
Provisión para cuentas dudosas	<u>(14)</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,894</u>	<u>1,758</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	747	630
Importaciones en tránsito	<u>175</u>	<u>273</u>
Total	<u>922</u>	<u>903</u>

5. COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde a cuentas por pagar a su accionista mayoritario por la importación de productos destinados para la venta.

6. PARTICIPACIÓN 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	22	36
Provisión del año	43	22
Pagos efectuados	<u>(22)</u>	<u>(36)</u>
Saldos al fin del año	<u>43</u>	<u>22</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	240	125
Gastos no deducibles	<u>32</u>	<u>48</u>
Utilidad gravable	<u>272</u>	<u>173</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>68</u>	<u>43</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(68)	6
Provisión del año	68	43
Pagos efectuados	<u>(54)</u>	<u>(117)</u>
Saldos al fin del año	<u>(54)</u>	<u>(68)</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 2008.

8. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, 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 2009. 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 2007, 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 aproxima 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.

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. TRANSACCIÓN SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍA RELACIONADA

La principal transacción con una compañía relacionada, durante los años 2008 y 2007, corresponde a la importación de inventario por US\$11.7 millones y US\$7.4 millones respectivamente.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 20 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
