



DISTRIBUIDORA
DISPACIF S. A.



Guayaquil, 27 de Julio del 2.006

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.

De nuestras consideraciones:

Estamos adjuntando el Informe de Auditoria Externa del año 2.005 de nuestra compañía
DISTRIBUIDORA DISPACIF S.A.

Numero de expediente 19180-80

Esperando haber completado la información pertinente para que se nos proporcione el respectivo
certificado de cumplimiento de obligaciones, me suscribo.

Atentamente,

C.P.A. ALDO BENITEZ ZAPATA
CONTRALOR

C.C.: File



Guayaquil

El Oro 109 y 5 de Junio
Telf.: 2440276 - 2440277
Fax: 2445090 - Casilla 644

Quito

Pio Jaramillo 100 y L. Murialdo
Telf.: 2477843 - 2478374
Fax: 2478377 - Casilla 181

Ambato

Av. Amazonas 223 y Seymour
Telf.: 851120
Fax: 850808

Cuenca

Av. Gil Ramírez Dávalos 1484
Telf.: 860777
Fax: 861167

Montecristi

km. 10.5 Vía Manta Mont.
Telf.: 606181
Fax: 606184

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2005

(Con la Opinión de los Auditores Independientes)





HERRERA CHANG

& asociados

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio
DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.** al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.** al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad de Ecuador.

Herrera Chang & Asociados
Nº de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Febrero 21, 2006



Maritza Man Hing Hablich
Maritza Man Hing Hablich
Gerente General

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@interactive.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2005

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	82.237
Cuentas por cobrar:			
Clientes	9.998.671		
Compañías relacionadas (nota 3)	304.593		
Empleados	39.657		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 10)	656.471		
Otros impuestos	168.568		
Otras	30.313		
Total cuentas por cobrar	11.198.273		
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 8)	240.430		
Cuentas por cobrar, neto			10.957.843
Inventarios:			
Mercaderías	1.109.016		
Mercaderías en tránsito	14.632		
Mercaderías en poder de terceros	24.430		
Importaciones en tránsito	378		
Total inventarios			1.148.456
Gastos pagados por anticipado			23.935
Total activo corriente			12.212.471
Propiedades y equipos	660.192		
Menos depreciación acumulada	553.707		
Total propiedades y equipos, neto (nota 4)			106.485
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (nota 3)			22.288
Otros activos (nota 5)			100.245
		US\$	<u>12.441.489</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre del 2005

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario		US\$	174.567
Vencimiento corriente de deuda a largo plazo (nota 9)			83.665
Cuentas por pagar:			
Proveedores (nota 3)	6.139.389		
Partes relacionadas (nota 3)	46.675		
Otras	<u>2.286.456</u>		
Total cuentas por pagar			8.472.520
Gastos acumulados por pagar (nota 7)			<u>94.746</u>
Total pasivo corriente			8.825.498
Deudas a largo plazo:			
Compañía relacionada (nota 9)	2.595.011		
Reserva para jubilación patronal (notas 8 y 11)	<u>158.016</u>		
Total deuda a largo plazo			<u>2.753.027</u>
Total pasivos			11.578.525
Patrimonio:			
Capital acciones - suscritas y pagadas: 1.560.000 acciones de US\$0,04 cada una.	62.400		
Aportes para aumento de capital	97.883		
Reserva legal (nota 12)	1.774		
Reserva facultativa	1.339		
Reserva de capital (nota 13)	531.041		
Utilidades acumuladas	<u>168.527</u>		
Total patrimonio			<u>862.964</u>
		US\$	<u>12.441.489</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

Ventas		US\$ 19.042.025
Costo de ventas (nota 3)		<u>15.981.538</u>
Utilidad bruta		3.060.487
Gastos de operación (nota 3)		
Gastos de ventas	2.093.801	
Gastos de administración	<u>602.320</u>	
Total gastos de operación		<u>2.696.121</u>
Utilidad operacional		364.366
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados, neto	-299.916	
Otros	<u>-235</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>-300.151</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		64.215
Participación de trabajadores sobre las utilidades (notas 7 y 10)		<u>9.632</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		54.583
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>14.050</u>
Utilidad neta		<u><u>US\$ 40.533</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.
 (Guayaquil - Ecuador)
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

		<u>Capital</u>	<u>Aportes para</u>	<u>Reserva</u>	<u>Reserva</u>	<u>Reserva de</u>	<u>Utilidades</u>	<u>Total</u>
		<u>acciones</u>	<u>de capital</u>	<u>legal</u>	<u>facultativa</u>	<u>capital</u>	<u>acumuladas</u>	
Saldo al inicio del año	US\$	62.400	97.883	1.774	1.339	531.041	127.994	822.431
Utilidad neta							40.533	40.533
Saldo al final del año	US\$	<u>62.400</u>	<u>97.883</u>	<u>1.774</u>	<u>1.339</u>	<u>531.041</u>	<u>168.527</u>	<u>862.964</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
 de los estados financieros

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

Flujos de efectivo en las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 18.767.992	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-18.580.718	
Intereses pagados	-299.916	
Otros	<u>-329.432</u>	
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		-442.074
Flujos de efectivo en las actividades de inversión-		
Adquisición de muebles y equipos		-98.560
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:		
Aumento, neto en sobregiro bancario	174.567	
Préstamo recibido, neto a compañías relacionadas	<u>351.408</u>	
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento		<u>525.975</u>
Disminución neto en efectivo		-14.659
Efectivo al inicio del año		<u>96.896</u>
Efectivo al final del año	US\$	<u><u>82.237</u></u>

P A S A N

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

VIENEN

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto
utilizado por las actividades de operación:

Utilidad neta		US\$	40.533
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto utilizado por las actividades de operación:			
Depreciación	13.752		
Provisión para cuentas de cobro dudoso	12.612		
Baja de activos fijos	33		
Total partidas conciliatorias			26.397
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar	-437.837		
Anticipo a proveedores	-240.000		
Disminución en inventarios	1.573		
Aumento en pagos anticipados	-1.766		
Disminución en cuentas por pagar	165.806		
Aumento en gastos acumulados por pagar	3.220		
Total cambios en activos y pasivos			<u>-509.004</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		US\$	<u><u>-442.074</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2005

1.- Operaciones

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A., se constituyó con domicilio en la ciudad de Guayaquil en 1980. La Compañía tiene sucursales en las ciudades de Quito, Cuenca, Ambato y Montecristi. Su actividad principal consiste en la comercialización de productos de consumo masivo.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia.

b) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo el que no excede al valor de mercado. El costo para las mercaderías se determina por el método promedio y los inventarios en tránsito están registrados al costo según facturas.

c) Provisión para cuentas de dudoso cobro

La Compañía registra con cargo a resultados provisiones para cubrir eventuales pérdidas que podrían producirse en la realización de las cuentas por cobrar.

d) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición convertido a US Dólares.

Las muebles y equipos son depreciados por el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los activos, según los siguientes porcentajes anuales:

- Muebles y enseres	10%
- Equipos	10% 20% y 33%
- Vehículos	20%

e) Pensiones de jubilación patronal

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. La Compañía no ha realizado provisión para este concepto durante el presente año.

3.- Transacciones con partes relacionadas

Con Molinos Poulthier S. A.:

- La Compañía distribuye y comercializa parte de los productos terminados de su Compañía relacionada. Las líneas de Maizabrosa, Purarina y Harina Lista se comercializan a través de Dispacif y con descuentos especiales frente a terceros. El saldo de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 por este concepto asciende a US\$704.249 y se presentan en el balance general en la cuentas por pagar, proveedores.
- Utiliza parte de las bodegas ubicadas en la ciudad de Quito de una Compañía relacionada, por un canon mensual de US\$250.
- Mantiene cuentas por pagar a largo plazo a Compañía relacionada por un monto de US\$243.040 que no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento específico.
- Da en alquiler parte de sus oficinas en la ciudad de Guayaquil a una Compañía relacionada para el funcionamiento de sus operaciones.
- Recibe servicios de transporte de mercaderías.
- Los gastos por reembolso de publicidad ascienden a US\$41.339, flete de mercaderías por US\$196.500 e intereses por US\$32.034.

Con Industrial Molinera C. A.:

- El 19% de las ventas corresponden a la distribución y comercialización de avena. El saldo por pagar al 31 de diciembre del 2005, asciende a US\$398.822 y se presenta en cuentas por pagar proveedores.
- Utiliza parte de las instalaciones, oficinas y patios de compañía relacionada, por un canon mensual de US\$4.561,38.

Con El Café S. A.:

- Distribuye y comercializa el 33% de las ventas de café de su Compañía relacionada. El saldo por pagar al 31 de diciembre del 2005, asciende a US\$2.827.996 y se presenta en cuentas por pagar proveedores.
- Mantiene cuentas por pagar a largo plazo a Compañía relacionada por un monto de US\$2.066.333. que no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento específico.
- Los gastos por concepto de intereses y flete de mercaderías ascienden a US\$220.388 y US\$368.389, respectivamente.

Con Chocolates Noboa S.A.:

- Distribuye y comercializa el 1% de las ventas de chocolates de su Compañía relacionada. El saldo por pagar al 31 de diciembre del 2005, asciende a US\$92.217 y se presenta en cuentas por pagar proveedores.

Otras partes relacionadas:

- Recibe servicios de computación, de mercadeo y publicidad de compañías relacionadas.
- La Compañía mantiene préstamos por pagar a Compañía relacionada International Business Corporation LTD, por un monto de US\$369.303 los mismos que generan un interés del 13% anual y vencen en los años 2006, 2007 y 2008 respectivamente.

Las transacciones con compañías relacionadas que afectaron a resultados en el ejercicio 2005, fueron:

	<u>US\$</u>
Compras	12.269.947
Intereses ganados	4.452
Intereses pagados	298.806
Arriendos ganados	11.497
Arriendos pagados	72.557
Servicios de sistemas, gastos	93.819
Servicio de publicidad, gastos	73.540
Servicio de guardianía, gastos	13.064
Servicios de flete, gastos	565.455
Gastos de despacho-estiba	11.852
Asesorías	350

Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas que se muestra en el estado de situación resultan de las transacciones antes indicadas.

4.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos, por el año que terminó el 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

	<u>US\$</u>				%	
	<u>Saldo al</u>		<u>Ventas y</u>	<u>Saldo al</u>	<u>Tasa de</u>	
	<u>31-12-2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reclasif.</u>	<u>Bajas</u>	<u>31-12-2005</u>	<u>depreciac.</u>
Costo:						
Terrenos	17.000		-17.000		0	
Muebles y enseres	40.796				40.796	10%
Equipos	128.716	17.799		-4.839	141.676	10, 20 y 33%
Vehiculos	405.441	80.761		-8.482	477.720	20%
Total costo	<u>591.953</u>	<u>98.560</u>	<u>-17.000</u>	<u>-13.321</u>	<u>660.192</u>	
Depreciación acumulada	<u>545.326</u>	<u>13.752</u>		<u>-5.371</u>	<u>553.707</u>	
Propiedades y equipos, neto	<u>46.627</u>				<u>106.485</u>	

El cargo a gastos por depreciación de los muebles y equipos fue de US\$13.752.

5.- Otros activos

El movimiento de otros activos durante el año 2005 esta compuesto por bienes recibidos en dación en pago de clientes y otros:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-2004</u>	<u>Dación en</u> <u>pago</u>	<u>Reclasif</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2005</u>
Terrenos	US\$	8.666		17.000	25.666
Edificios		51.852	20.800		72.652
Vehículo		0	1.356		1.356
Otros		8.803		-8.232	571
		<u>69.321</u>	<u>22.156</u>	<u>8.768</u>	<u>100.245</u>

6.- Propiedad intelectual

La Compañía ha cumplido con lo establecido en la Ley de Propiedad Intelectual y derechos de autor.

7.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2005 es como sigue:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2005</u>
Beneficios sociales	US\$	57.566	151.367	-147.911	61.022
Participación de trabajadores		9.960	9.632	-9.868	9.724
Otros Beneficios		24.000	24.000	-24.000	24.000
	US\$	<u>91.526</u>	<u>184.999</u>	<u>-181.779</u>	<u>94.746</u>

8.- Provisiones

El movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2005, es el siguiente:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2005</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	US\$	227.818	12.612	240.430
Reserva para jubilación patronal y desahucio		158.016	0	158.016

9.- Deuda a largo plazo

La deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005, se descompone en:

	<u>US\$</u>
<u>International Business Corporation LTD</u> Al 13% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta mayo del 2008.	369.303
<u>Molinos Poultier S.A.</u>	243.040
<u>Compañía de Elaborados de Café El Café C. A.</u>	2.066.333
	<u>2.678.676</u>
Menos: Vencimientos corrientes	83.665
Deuda a largo plazo	<u>2.595.011</u>

Un detalle de los vencimientos por año es:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2006	83.665
2007	184.274
2008	101.364
sin vencimiento	2.309.373

10.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía hasta 1996.

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos sobre el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año, de lo contrario reliquidará el impuesto.

El gasto por 15% de participación de trabajadores y 25% de impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2005, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	64.215
Más gastos no deducibles	<u>1.618</u>
Base imponible antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	65.833
Participación de trabajadores sobre las utilidades	<u>9.632</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>56.201</u>
Impuesto a la renta causado	<u>14.050</u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso, al 31 de diciembre del 2005 es:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 504.214
Retenciones en la fuente, 2005	166.307
Impuesto causado 2005	<u>-14.050</u>
Impuesto a la renta, pagado en exceso	US\$ <u>656.471</u>

La Compañía ha presentado juicio de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal en diciembre del 2004 sobre la negación de la resolución del Reclamo Administrativo por diferencias detectadas en la declaración de impuesto a la renta correspondiente al año 2001 por US\$347.055.

11.- Provisión para jubilación patronal

El Código de Trabajo, establece el pago obligatorio de las pensiones de jubilación patronal a los empleados que presten 25 años de servicios continuos o el pago de la parte proporcional para los empleados que trabajen entre 20 y 25 años para un mismo empleador. La Compañía no ha contratado un estudio actuarial ni ha incrementado la provisión durante el presente año.

12.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

13.- Reserva de Capital

La Reserva de capital se originó por el efecto de los ajustes por inflación y devaluación en la conversión a US dólares de los estados financieros hasta marzo del 2000.

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.

No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

14.- Diferencia entre estados financieros que se acompañan y declaración de impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2005, los estados financieros que se acompañan difieren con la declaración de impuesto a la renta por reclasificaciones que la Compañía registró posteriormente.

<u>Diferencias en:</u> <u>Estados de Situación</u>	<u>Aumento</u> <u>(Disminución)</u> <u>US\$</u>
Activo:	
Activo corriente:	-21.661
Activo fijo	-99.673
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	22.288
Otros activos	99.674
	<u>628</u>
Pasivo:	
Pasivo corriente	-2.466.761
Pasivo a largo plazo	2.467.389
	<u>628</u>