

DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2006

(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 2006, 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.

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios para aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos 25 años de trabajo en la empresa (véanse notas 8 y 11). Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no ha actualizado el saldo en libros mediante un estudio actuarial.

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **DISTRIBUIDORA DISPACIF S. A.** al 31 de diciembre del 2006, 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

Abril 16, 2007



Martza Man Hing Hablich
Martza 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 2006

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	334.427
Cuentas por cobrar:			
Clientes (nota 3)	8.652.620		
Compañías relacionadas (nota 3)	37.281		
Empleados	36.947		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 10)	805.556		
Otros impuestos	69.255		
Otras	39.986		
Total cuentas por cobrar	<u>9.641.645</u>		
Provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 8)	<u>293.642</u>		
Total cuentas por cobrar, neto			9.348.003
Inventarios:			
Mercaderías	1.057.438		
Importaciones en tránsito	<u>2.080</u>		
Total inventarios			1.059.518
Gastos pagados por anticipado			<u>24.119</u>
Total activo corriente			10.766.067
Propiedades, planta y equipos	914.918		
Menos depreciación acumulada	<u>620.531</u>		
Propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)			294.387
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (nota 3)			22.288
Otros activos (nota 5)			<u>100.246</u>
		US\$	<u><u>11.182.988</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

DISTRIBUIDORA DISPACIF S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2006

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Vencimiento corriente de deuda a largo plazo (nota 9)		US\$	184.274
Cuentas por pagar:			
Proveedores (nota 3)	US\$	4.689.423	
Compañías relacionadas (nota 3)		33.722	
Otras		1.845.123	
Total cuentas por pagar			6.568.268
Gastos acumulados por pagar (nota 7)			94.788
Total pasivo corriente			<u>6.847.330</u>

Deuda a largo plazo:

Compañía relacionada (nota 9)		3.276.399	
Reserva para jubilación patronal (notas 8 y 11)		152.860	
Total deudas a largo plazo			3.429.259
Total pasivos			<u>10.276.589</u>

Patrimonio:

Capital acciones - suscrito y pagado 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		211.962	
Total patrimonio			906.399
	US\$		<u><u>11.182.988</u></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 2006

Ventas (nota 3)		US\$ 18.866.354
Costo de ventas (nota 3)		<u>15.700.728</u>
Utilidad bruta		3.165.626
Gastos operacionales (nota 3):		
Gastos de ventas	2.181.307	
Gastos de administración	<u>671.404</u>	
Total gastos de operación		<u>2.852.711</u>
Utilidad operacional		312.915
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados, neto	-255.265	
Otros ingresos	<u>10.870</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>-244.395</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta (Nota 7 y 10)		68.520
Participación de trabajadores sobre las utilidades		<u>10.278</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		58.242
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>14.807</u>
Utilidad neta		<u><u>US\$ 43.435</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 2006

		<u>Capital acciones</u>	<u>Aporte Aum. Capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	US\$	62.400	97.883	1.774	1.339	531.041	168.527	862.964
Utilidad neta							43.435	43.435
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>211.962</u>	<u>906.399</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 2006

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$ 20.212.405	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-20.292.768	
Intereses pagados	-255.265	
Transporte, arriendo y otros ingresos	10.870	
Impuesto a la renta pagado	-24.480	
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		-349.238

Flujos de efectivo de las actividades de inversión-

Adquisición de propiedades y equipos		-260.361
--------------------------------------	--	----------

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento -

Aumento neto de accionistas y compañías relacionadas	1.036.356	
Préstamo recibido, neto a compañías relacionadas	-174.567	
Efectivo Neto previsto por las actividades de financiamiento		<u>861.789</u>

Aumento neto en efectivo		252.190
--------------------------	--	---------

Efectivo al inicio del año		82.237
----------------------------	--	--------

Efectivo al final del año	US\$	<u><u>334.427</u></u>
---------------------------	------	-----------------------

PASAN.....

DISTRIBUIDORA DISPACIF S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

VIENEN.....

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

Utilidad neta		US\$	43.435
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto utilizado por las actividades de operación:			
Depreciación	72.459		
Provisión para cuentas de dudoso cobro	53.212		
Total partidas conciliatorias			125.671
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución en cuentas por cobrar	1.289.315		
Disminución en inventarios	88.938		
Aumento en gastos pagados por anticipado	-184		
Disminución en cuentas por pagar	-1.891.299		
Aumento en gastos acumulados por pagar	42		
Pagos en provisión jubilación patronal	-5.156		
Total cambios en activos y pasivos			-518.344
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		US\$	<u><u>-349.238</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 2006

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 de Oficina | 10% |
| - Equipos de Computación | 10% 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 Poulter S. A.:

- La Compañía distribuye y comercializa el 11% 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 2006 por este concepto asciende a US\$407.767 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\$469.235 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 servicio de guardianía ascienden a US\$8.311 y estiba por US\$2.675.

Con Industrial Molinera C. A.:

- El 22% de las ventas corresponden a la distribución y comercialización de avena. El saldo por pagar al 31 de diciembre del 2006, asciende a US\$505.476 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 42% de las ventas de café de su Compañía relacionada. El saldo por pagar al 31 de diciembre del 2006, asciende a US\$1.948.580 y se presenta en cuentas por pagar proveedores.
- Mantiene cuentas por pagar a largo plazo a Compañía relacionada por un monto de US\$2.652.105 que generan un interés del 10% anual y no tiene fecha de vencimiento.
- Los gastos por concepto de intereses que corresponden a años anteriores, guardianía y flete de mercaderías ascienden a US\$195.102, US\$4.320 y US\$265.088, 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 2006, asciende a US\$41.171 y se presenta en cuentas por pagar proveedores.
- Mantiene cuentas por pagar a largo plazo a Compañía relacionada por un monto de US\$53.695 que no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento específico.

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 2007 y 2008 respectivamente.

Las transacciones con compañías relacionadas que afectaron a resultados en el ejercicio 2006, fueron:

	<u>US\$</u>
Compras	12,086,846
Intereses pagados	195,102
Arriendos ganados	10,436
Arriendos pagados	73,384
Servicios de sistemas, gastos	97,514
Servicio de publicidad, gastos	33,711
Servicio de guardianía, gastos	12,631
Servicios de flete, gastos	265,088
Gastos de despacho-estiba	2,675

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 2006, es como sigue:

	US\$			Saldo al 31-12-2006	%
	Saldo al 31-12-2005	Adiciones	Bajas		
Costo:					
Equipos de Oficina	56,828	1,226		58,054	10%
Muebles y enseres	40,796			40,796	10%
Equipos de Computación	84,847	17,771		102,618	10 y 33%
Vehículos	477,720	241,364	-5,635	713,449	20%
Total costo	660,192	260,361	-5,635	914,918	
Depreciación acumulada	553,707	72,459	-5,635	620,531	
Propiedades y equipos, neto	106,485			294,387	

El cargo a gastos por depreciación de los muebles y equipos fue de US\$72.459

5.- Otros activos

El saldo de otros activos al 31 de diciembre del 2006 está compuesto por bienes recibidos en dación en pago de clientes y otros, como sigue:

	Saldo al 31-12-2006
Terrenos US\$	25.666
Edificios	72.652
Vehículo	1.356
Otros	572
	<u>100.246</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 2006 es como sigue:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-2005</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2006</u>
Beneficios sociales	US\$	61,023	152,907	-158,707	55,223
Participación de trabajadores		9,724	10,278	-9,492	10,510
Otros Beneficios		24,000			24,000
Intereses por Pagar		0	5,055		5,055
	US\$	<u>94,747</u>	<u>168,240</u>	<u>-168,199</u>	<u>94,788</u>

8.- Provisiones

El movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2006, es el siguiente:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-2005</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pago</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2006</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	US\$	240,430	53,212		293,642
Reserva para jubilación patronal y desahucio		158,016	0	-5,156	152,860

9.- Deuda a largo plazo

La deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2006, se descompone en:

	<u>US\$</u>
<u>International Business Corporation LTD</u> Al 13% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta mayo del 2008.	285,638
<u>Molinos Poulter S.A.</u>	469,235
<u>Chocolates Noboa</u>	53,695
<u>Compañía de Elaborados de Café El Café C. A.</u>	2,652,105
	<u>3,460,673</u>
Menos: Vencimientos corrientes	184,274
Deuda a largo plazo	<u>3,276,399</u>

Un detalle de los vencimientos por año es:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2007	184,274
2008	101,364
sin vencimiento	3,175,035

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 2006, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	68,520
Más gastos no deducibles	<u>984</u>
Base imponible antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	69,504
Participación de trabajadores sobre las utilidades	<u>10,278</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>59,226</u>
Impuesto a la renta causado	<u>14,807</u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso, al 31 de diciembre del 2006 es:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 656,471
Retenciones en la fuente, 2006	163,892
Impuesto causado 2006	-14,807
Impuesto a la renta, pagado en exceso	US\$ <u>805,556</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.- Intermediación Laboral

La Compañía mantiene contrato por intermediación laboral con la Compañía Andinonit S.A. y mantiene bajo esta modalidad el 37% del personal.
