

Villavicencio
& ASOCIADOS CIA. LTDA.

48.837
AUDITORÍA - CONSULTORÍA - IMPUESTOS

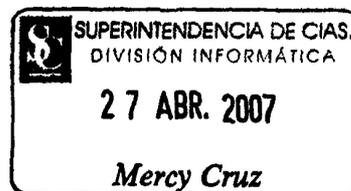
Quito, 19 de enero del 2007

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. - CORDIALSA

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de la **Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. CORDIALSA** al 31 de diciembre del 2006, y los correspondientes estado de resultado, de cambio en el patrimonio de los accionistas y de flujo de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA** al 31 de diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y de las disposiciones legales vigentes.

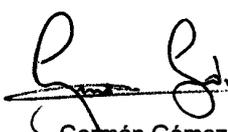
GPA. Dr. José Villavicencio R.
GERENTE GENERAL
Registro Nacional de Auditores Externos No. 342



CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	NOTAS	
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	992.485
Cuentas por Cobrar comerciales	3	5.621.391
Compañías relacionadas	4	14.777
Otras cuentas por cobrar	5	632.722
Inventarios	6	1.907.587
Total activos corrientes		9.168.962
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>		
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		
Depreciables		
Muebles y enseres		130.577
Equipos de oficina		25.832
Equipo de computación		166.467
Instalaciones		1.700
Vehículos		110.515
Total		435.091
Menos: Depreciación acumulada		(325.285)
Activos Fijos depreciables		109.806
Activos Fijos netos	7	109.806
<u>OTROS ACTIVOS</u>	8	70.359
Total activos no corrientes		180.165
TOTAL ACTIVOS		9.349.127
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	18	1.660.154


Daniel Salazar
GERENTE GENERAL


Germán Gómez
CONTADOR

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	NOTAS	
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
Cuentas por pagar proveedores	9	7.408.071
Otras cuentas por pagar	10	489.297
Impuestos por pagar	11	208.048
Beneficios sociales por pagar	12	94.071
Total pasivos corrientes		<u>8.199.487</u>
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital	16	1.725.440
Reserva legal	17	9.633
Reserva facultativa		82.861
Pérdidas acumuladas		(668.294)
Total patrimonio		<u>1.149.640</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>9.349.127</u>
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	18	1.660.154

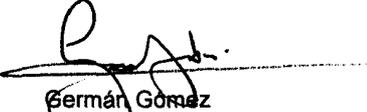

Daniel Salazar
GERENTE GENERAL


Germán Gómez
CONTADOR

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	NOTAS	
VENTAS NETAS		23.586.176
COSTO DE VENTAS		(18.250.122)
MARGEN BRUTO		<u>5.336.054</u>
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de Ventas		(1.392.094)
Gastos de Mercadeo		(2.095.316)
Gastos de Dirección Central		(575.902)
Gastos de Administración		(1.082.724)
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL		<u>190.018</u>
OTROS GASTOS		
Otros gastos		(553)
Gastos no deducibles		(88.803)
OTROS INGRESOS		
Ingresos financieros		7.028
Descuento en compras		413
Ingresos misceláneos		6.901
Otros ingresos		309
TOTAL GASTOS E INGRESOS		<u>(74.705)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>115.313</u>
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	14	30.617
IMPUESTO A LA RENTA	15	43.375
UTILIDAD DESPUÉS DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>41.321</u>

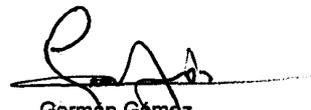

Danjer Salazar
GERENTE GENERAL


Germán Gómez
CONTADOR

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS CORDIALSA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>	470.954
Utilidad neta antes de impuestos	115.313
<u>PARTIDAS QUE NO AFECTAN EL EFECTIVO</u>	241.393
Depreciaciones	41.863
Amortizaciones	5.903
Provisión cuentas incobrables	51.729
Provisión baja de inventarios	141.899
<u>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>	114.248
Aumento Cuentas por pagar proveedores	169.769
Aumento impuestos por pagar	168.103
Aumento en las Provisiones por Pagar	12.667
Aumento en la Cuenta de Anticipo de Clientes por Pagar	113.724
Aumento en los Servicios por Pagar	(4.591)
Aumento en los Acreedores Varios	53.408
Aumento de la Cartera	(286.824)
Cheques Protestados	(36.966)
Judiciales por Cobrar	(4.295)
Aumento en los Anticipos por Cobrar	(5.550)
Aumento en los Fiscales por Cobrar	(73.795)
Aumento de las Compañías Relacionadas	(14.777)
Aumento en los Empleados por Cobrar	(31.686)
Aumento en los Deudores Varios	6.435
Aumento en los Inventarios	338.247
Aumento en las Garantías por Cobrar	
Aumento en los Diferidos	(289.621)
<u>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>	(8.422)
Disminución en Activos Fijos	(8.422)
<u>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>	
(-) MOVIMIENTO NETO DEL AÑO	462.532
(+) SALDO INICIAL DE CAJA	529.953
(-) SALDO FINAL DE CAJA	992.485


Daniel Salazar
GERENTE GENERAL

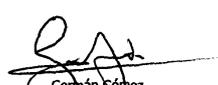

German Gómez
CONTADOR

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CIA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A. CORDIALSA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

FECHA	CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	PERDIDA EJERCICIOS ANTERIORES	UTILIDAD DEL EJERCICIO	RESERVAS		TOTAL NETO
					LEGAL	FACULTATIVA	
1-Ene-2003	SALDO INICIAL	1.725.440	-668.294		5.501	45.672	1.108.319
1-Ene-2005	COMPENSACIONES:						
	PARTICIPACION TRABAJADORES 15% 2006			-30.617			-30.617
	IMPUESTO A LA RENTA 25% 2006			-43.375			-43.375
	RESERVA LEGAL 10% 2006			-4.132	4.132		
	RESERVA FACULTATIVA 2006			-37.189		37.189	
31-Dic-2006	RESULTADOS DEL EJERCICIO			115.313			115.313
31-Dic-2006	SALDO NETO DEL PATRIMONIO	1.725.440	-668.294	0	9.633	82.861	1.149.640


Daniel Salazar
GERENTE GENERAL


Germán Gómez
CONTADOR

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

1. – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. CORDIALSA es una compañía constituida en el Ecuador el 3 de febrero de 1995, cuyo objeto principal es la distribución y en general la comercialización interna y externa de alimentos para consumo humano; venta, comercialización e importación de elementos utilizados en la industria de alimentos; representación de productos y empresas nacionales y extranjeras vinculadas con el sector agro - alimentario. Las políticas contables de la compañía son las establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos importantes, están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

BASES DE PRESENTACIÓN.-

El balance general al 31 de diciembre del 2006 fue preparado de conformidad con lo establecido en Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Los rubros que conforman el estado de resultados está presentado a sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (costo de ventas y depreciación).

VALUACIÓN DE INVENTARIOS. - Se encuentran registrados en base al promedio, los que no exceden al valor de mercado. El costo se ha determinado en base al valor de compra. Los inventarios en tránsito se encuentran valorados mediante la identificación específica de cada partida incluyendo costos según factura más gastos de importación.

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.- El costo de las propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

GRUPO DE ACTIVOS FIJOS	% DEPRECIACIÓN
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	33
Vehículos	20
Instalaciones	10

RECONOCIMIENTO DE LOS INGRESOS Y EGRESOS.- Los ingresos y egresos son registrados sobre la base del método del devengado.

2. - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2006, son como sigue:

(expresado en dólares)

Caja	3.100
Bancos	989.385
Total	<u>992.485</u>

3. - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por Cobrar Comerciales al 31 de diciembre del 2006, son como sigue:

(expresado en dólares)

Cientes		5.106.850
Cheques protestados	(i)	72.880
Cuentas Judiciales	(ii)	680.882
Provisión para cuentas incobrables		<u>(239.221)</u>
Total		5.621.391

- (i) Valor que corresponde a cheques protestados por ventas realizadas a sus distribuidores de la regional de Quito y Guayaquil.
- (ii) Corresponde a cartera vencida entregada a los abogados por incumplido en el pago; está cartera tiene una antigüedad superior a 1 año.

El movimiento de provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2006, es como sigue:

(expresado en dólares)

Saldo al 31 diciembre del 2005		191.705
Provisión del año (Gasto 2006)	(i)	51.728
Baja de cartera judiciales	(ii)	<u>(4.212)</u>
Saldo al fin del año		239.221

- (i) Corresponde a la provisión tributaria del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el ejercicio económico 2006 y pendientes de recaudación al cierre del mismo.

De acuerdo al reporte de antigüedad de cartera, las cuentas por cobrar vencidas más de 90 días suman US\$ 54.197 y la provisión para cuentas incobrables constituida por la compañía alcanza US\$ 239.221, a criterio de auditoría la provisión es razonable considerando que adicionalmente y según la administración de la compañía se dispone de garantías hipotecarias y prendarias que cubrirían los saldos vencidos.

- (ii) Corresponde a cartera castigada por más de 5 años de antigüedad, las mismas que se encontraban en cuentas por cobrar judiciales.

4. - CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

Corresponde a la Compañía Nacional de Chocolates cuentas relacionadas por un valor de USD \$14.777 al 31 de diciembre del 2006.

5. - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006, otras cuentas por cobrar son como sigue:

(expresado en dólares)

Cuentas por cobrar empleados	74.756
Valores en garantía	11.551
Otras cuentas por cobrar	5.670
Retención en la fuente	540.745
	<hr/>
Total	632.722

6. - INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2006, es como sigue:

(expresado en dólares)

Productos terminados	1.902.583
Material publicitario	5.004
	<hr/>
Total	1.907.587

La compañía realizó una provisión por bajas de inventarios, por un valor de US \$ 141.899 con las respectivas actas notarizadas de acuerdo a los requerimientos de la Ley de Régimen Tributario Interno.

7. - PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2006, es como sigue:

(expresado en dólares)

Saldo neto al comienzo del año	118.228
Adquisiciones (i)	34.920
Gasto depreciación	(43.342)
	<hr/>
Saldo neto al final del año	109.806

(i) Valor que corresponde a adquisiciones de vehículos y motos \$ 6.726; equipos de computación, \$ 15.853; equipos de oficina \$ 7.484, muebles y enseres \$ 4.857; durante el ejercicio económico 2006

8. - OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos al 31 de diciembre del 2006, es como sigue:

(expresado en dólares)		
Seguros	(i)	135.457
Soporte técnico Oracle		13.310

		148.767
Menos: Amortización		(78.408)

Total		70.359

(i) La compañía tiene como política amortizar por el método de línea recta a 12 meses.

9. - CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Corresponde a la Compañía Nacional de Chocolates, Compañía de Galletas Noel, Industria Colombiana de Café y Doria proveedores del exterior por un valor de USD \$ 7.408.071 al 31 de diciembre del 2006

10. - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006, es como sigue:

(expresado en dólares)		
Servicios de terceros	(i)	169.869
Fletes		786
Servicios profesionales	(ii)	154.218
Anticipos recibidos		164.424

Total		489.297

(i) Corresponde a valores por cancelar por bienes y servicios adquiridos a diferentes proveedores que la compañía mantiene.

(ii) Corresponde a cuentas por pagar relacionadas por Servicios de Mercadeo a la compañía de Galletas NOEL S.A. y Compañía Nacional de Chocolates S.A. por concepto de publicidad y marketing.

11. - IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2006, es como sigue:

(expresado en dólares)	
Retenciones en la fuente impuesto a la renta	54.046
Impuesto al valor agregado	154.002

Total	208.048

12. - BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Los gastos acumulados al 31 de diciembre del 2006, son como sigue:

(expresado en dólares)

Décimo tercero	5.384
Décimo cuarto	6.625
Fondos de reserva	22.833
less por pagar	13.891
Préstamos less por pagar	1.085
Jubilación patronal	13.636
Utilidades por pagar	30.617

Total	94.071

Según estimaciones realizadas por auditoría las provisiones sociales de la compañía se consideran razonables.

13. - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

(expresado en dólares)

Cuentas por cobrar relacionadas

Compañía Nacional de Chocolates	14.777
---------------------------------	--------

Cuentas por pagar proveedores

Compañía Nacional de Chocolates	2.877.419
Compañía de Galletas NOEL	2.945.622
Industria Colombiana de Café	919.159
Dulces de Colombia S.A.	665.871

La Compañía Nacional de Chocolates y Compañía de Galletas Noel son compañías cuyo domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín - Colombia son las principales accionistas.

14. - PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes vigentes en la República del Ecuador, la compañía debe distribuir entres sus empleados y funcionarios el 15% de utilidades antes de impuesto a la renta.

La participación de los trabajadores en las utilidades del ejercicio 2006 es como sigue:

(expresado en dólares)

Utilidad del ejercicio	115.313
Más gastos no deducibles	88.803

Base para el cálculo del 15% participación a trabajadores	204.116
15% Participación trabajadores	30.617

15. - IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2006, las sociedades constituidas en el Ecuador, estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25%

Una reconciliación del impuesto a la renta, calculado de acuerdo con la tasa impositiva legal es como sigue:

(expresado en dólares)

Utilidad del ejercicio	115.313
Menos 15% Participación Trabajadores	30.617
Más gastos no deducibles	88.803

Base para el cálculo del impuesto a la renta	173.499
25% Impuesto a la Renta	43.375
Menos Retenciones en la Fuente	(181.205)

Saldo a favor de la Compañía	137.830

16. - CAPITAL

El capital social autorizado y emitido consiste en la suma de US\$ 1.725.440 dividido 43.136.000 acciones de US\$ 0,04 de valor nominal unitario.

La Compañía Nacional de Chocolates S.A. y la Compañía de Galletas NOEL S.A. tienen una participación del 49.50% cada una, mientras que la diferencia corresponde a la Compañía de Inversiones La Merced S: A.

17. - RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea destinada como reserva legal hasta que esta como mínimo alcance el 50% del capital. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

18. - CUENTAS DE ORDEN

Corresponde a cheques entregados a Cordialsa por los clientes como garantía por las ventas a crédito de sus productos.

19. - FISCALIZACIÓN

Hasta la fecha de emisión de este informe, la compañía no ha sido notificada por las autoridades fiscales para una revisión tributaria.

20. - ASPECTOS RELEVANTES

- Con fecha 4 de septiembre del 2006 mediante Registro Oficial No. 348 se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI.003 emitida por la Superintendencia de Compañías en la cual resolvió que a partir del año 2009 entrará en vigencia las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.
- El 29 de diciembre del 2006 mediante el Registro Oficial No. 427 se publicó la Resolución No. NAC-DGER2006-0836 emitida por el Servicio de Rentas Internas mediante la cual se reforma la Resolución No. NAC – 0182 referente a los porcentajes de retención en la fuente, y la nueva tabla progresiva para el cálculo de impuesto a la renta para aplicarse a partir del 1ero de enero del 2007. Resolución NAC-DGER2006-0846
- En febrero del 2006 el SRI resolvió que como parte de los deberes formales de los contribuyentes se presente un anexo transaccional que contiene la información mensual relativa a compras, ventas, importaciones, exportaciones, comprobantes anulados y retenciones en general a partir del mes de mayo del 2006.
- En febrero del 2007 resolvió el Ministerio de Trabajo y Empleo absolver en forma general y única sobre el pago y distribución del 15% en participación de utilidades a que tienen derecho los trabajadores que prestan sus servicios en las empresas denominadas usuarias, a través de las intermediarias laborales
- Con fecha 26 de noviembre triunfo el Economista Rafael Correa para la Presidencia de la República del Ecuador y las proyecciones más importantes para el año 2007 son las siguientes:

Proyecciones	2006	2007
Inflación (fin del período) (tasa de crecimiento anual)	3.10%	3.0% 4%
Tasa de interés en dólares		
Pasiva nominal (fin de período) (%)	4% 5%	4%5.5%
Activa nominal (fin de período) (%)	8%10%	8%12%
Crecimiento del PIB real (tasa de crecimiento anual)	4.2%	3.4% 4%
Balanza Comercial (millones de \$)	831	80
Inversión Extranjera Directa (millones de \$)	1.700	1.200

De igual manera existe el porcentaje de bajar la tasa del Impuesto al Valor Agregado IVA del 12% al 10%; pero aún a esta fecha no se ha concretado.

21. - ASPECTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión del informe de auditoría (19 de enero del 2006), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

FIN.