

Señores

**JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
CORPORACIÓN DISTRIBUIDORA DE ALIMENTOS S.A.**
Ciudad.-

INFORME DEL GERENTE

De conformidad con la ley y los estatutos de la Compañía, me complace presentar el informe de Resultados del Ejercicio del 2006 y sus correspondientes Estados Financieros.

ENTORNO.- *Los resultados de la compañía al cierre del año 2006, reflejan un comportamiento satisfactorio, en una economía en proceso de recuperación a raíz de la dolarización.*

Sin embargo, los cambios políticos acaecidos en los últimos meses del año 2006, con el cambio de gobierno, han generado cierta inseguridad y una fuerte recesión económica para el país.

Es así que las proyecciones futuras para el año 2007, se enmarcan en un contexto de incertidumbre.

SITUACION DEL MERCADO.- *Se vivió particularmente un año muy competitivo. El ingreso de nuevos jugadores al mercado, como es el caso de La Universal, Colombina, y un Nestlé muy renovado, hicieron que el desempeño comercial fuera más complicado y se afectarían un poco las ventas.*

Así mismo, la discontinuación de la línea de duros de Dulces de Colombia, y la disminución en el portafolio de golosinas de chocolate fueron un factor preponderante para que estas dos categorías bajaran sustancialmente sus volúmenes de ventas.

Es importante recalcar el gran vacío que dejó este portafolio en el concesionario, ya que son productos muy orientados al canal detallista.

RESULTADOS DE VENTAS.- *Las ventas netas de Cordialsa en el año 2006 ascendieron a Usd. 23,6MM., lo cual significa un crecimiento con respecto al año 2005 del 7% y una ejecución presupuestal del 102%. Las ventas en volumen fueron de Usd. 7.564 toneladas, lo que representa un crecimiento con respecto al año 2005 del 3% y una ejecución presupuestal del 102%.*

Las ventas de Nacional de Chocolates fueron de Usd. 7.044 MM., con una participación del 30%, las de Galletas Noel Usd. 9.636 MM. con una participación del 41%, las de Colcafé Usd 5.000 MM., con una participación del 21%, las de Dulces de Colombia Usd 1.888 MM. con una participación del 8%.



En la línea de Nacional de Chocolates el crecimiento fue del -4% en dólares y el -6% en toneladas. En la línea de galletas Noel el crecimiento fue del 15% en dólares y el 9% en toneladas. En la línea de Colcafé el crecimiento fue del 18% en dólares y el 3% en toneladas. En la línea de Dulces el crecimiento fue del -4% en dólares y el 2% en toneladas.

Destacamos el decrecimiento en la línea de chocolates, debido a problemas de competencia y a falta de un mejor portafolio para un mercado golosinero muy abarrotado.

RESULTADOS FINANCIEROS.- las ventas brutas del año 2006 fueron de 28.5 MM. de Usd. El margen bruto obtenido por la Compañía fue del 22.6% superando al del año 2005 que fue del 21.0%.

La Comisión pagada a los concesionarios fue de Usd. 1.849 M. que represento un 7.8% sobre las ventas netas inferior al año 2005 que fue un 9.8%.

Los gastos operativos se incrementaron en un 12% con respecto al año 2005, originado por mayor volumen de ventas y por un aumento general de los costos de los servicios, siendo los rubros más afectados salarios, fletes y arriendos.

La cifra de devoluciones de Usd.1.545M.M, representó un 6.6%, de los cuales el 1% corresponde a mercancía mala y el otro 4% a mercancía buena devuelta por otros motivos.

La utilidad operativa de la Empresa en el año 2006 fue de Usd. 146M M. que representó el 0.6% de las ventas netas, superior a las ventas del 2005, cuya utilidad operativa fue de Usd.96M M.

Los gastos de mercadeo fueron de Usd. 2.095M.

Respecto al pasivo no existe ninguna deuda financiera que implique gastos por intereses.

Como resultado de lo anterior la utilidad neta contable se ubico en Usd. 115M.

Con relación a las principales cuentas del balance tenemos:

Caja.- Cerró con un saldo de Usd. 989M, originado por depósitos del último día.

Cuentas por cobrar.- La cartera tuvo un incremento del 5% como resultado de unas mayores ventas.

Inventarios.- Bajaron en un 16 % con respecto al año 2005, como resultado de un mejor manejo logístico.

Cuentas por pagar.- Cerró en Usd 7.408M con un crecimiento del 2% con respecto al año anterior.

Patrimonio.- Tuvo una leve mejoría, como resultado de la utilidad neta originada en el período, pasando del 66.9% del capital social a representar el 70.9%, sin ningún riesgo el riesgo de caer en la

obligatoriedad de capitalización de la Compañía, que se genera cuando las pérdidas acumuladas superan el 50% de capital social.

En cuanto a la pérdida de Usd. 700M que viene de años anteriores y afecta a este rubro podría tener dos alternativas para absorber este valor:

- Capitalizar la Empresa
- Disminuir el capital social

No obstante según concepto de la Superintendencia de Compañías el valor se puede dejar tal como figura en el balance ya que no existe ningún riesgo que origine una causal de disolución.

CARTERA.- La económica del país, hace cada vez más riesgoso el otorgamiento del crédito

En el caso particular del esquema de los concesionarios tenemos alguna seguridad, con el manejo de las garantías, pero en lo que concierne a mayoristas y supermercados independientes que es manejado por fuerza de ventas propia, es una cartera sin ninguna protección, donde el recaudo a veces se vuelve más lento por los montos que manejan.

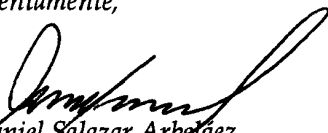
La cartera castigada en el presente período fue de US \$ 4.200, contra una provisión de US \$ 239.000,00

RECURSOS HUMANOS.- Ha sido eje de crecimiento para la compañía tener gente de valores, que asuma con responsabilidad los nuevos retos que propone la organización .

Es importante anotar en este tema de recursos humanos la nueva ley de intermediación laboral y tercerización de servicios por parte del Ministerio de Trabajo, a la cual la empresa se acogió oportunamente con la Agencia de Empleos Eficacia , que está legalmente constituida.

Sea esta la oportunidad de agradecer a cada trabajador su magnífica labor y consagración; así mismo a las directivas de las empresas por su constante apoyo y colaboración.

Atentamente,


Daniel Salazar Arbeláez
GERENTE GENERAL


CORDIALSA
Le damos gusto a Ecuador