



347.
santamaría & asociados cía. ltda.
auditores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
ALIMENTOS ECUATORIANOS ALIMEC S.A.:

Hemos auditado los balances generales anexos de ALIMENTOS ECUATORIANOS ALIMEC S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración 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. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, sobre la 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 efectuadas por la administración de la Compañía, así como la 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 sus aspectos importantes, la situación financiera de ALIMENTOS ECUATORIANOS ALIMEC S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador.

Febrero 7, 2007

Santamaría & Asociados

Santamaría & Asociados
SC-RNAE-608

Rabindranat Santamaría

Rabindranat Santamaría
Registro No. 27634

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	47	31	Obligaciones financieras	10	867	441
Cuentas por cobrar	4	884	561	Cuentas por pagar	11	895	845
Inventarios	5	585	651	Otros pasivos corrientes	12	<u>213</u>	<u>241</u>
Otros activos corrientes	6	<u>303</u>	<u>468</u>	Total pasivos corrientes		<u>1,975</u>	<u>1,527</u>
Total activos corrientes		<u>1,819</u>	<u>1,711</u>				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	7	<u>759</u>	<u>506</u>	PASIVO A LARGO PLAZO:			
INTANGIBLES	8	<u>873</u>	<u>337</u>	Obligaciones financieras	15	623	908
OTROS ACTIVOS	9	<u>1,046</u>	<u>1,046</u>	Provisión jubilación patronal	16	<u>113</u>	<u>93</u>
TOTAL		<u>4,497</u>	<u>3,600</u>	Total pasivos a largo plazo		<u>736</u>	<u>1,001</u>
				PATRIMONIO	17	<u>1,786</u>	<u>1,072</u>
				(Véanse estados de patrimonio)			
				TOTAL		<u>4,497</u>	<u>3,600</u>

Véanse notas a los estados financieros

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS Y COMISIONES		7,324	6,658
COSTO DE VENTAS		<u>4,973</u>	<u>4,394</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,351</u>	<u>2,264</u>
GASTOS DE OPERACION		<u>2,130</u>	<u>2,052</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>221</u>	<u>212</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses devengados		(170)	(162)
Comisiones ganadas y otros ingresos		<u>44</u>	<u>40</u>
Total		<u>(126)</u>	<u>(122)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>95</u>	<u>90</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	13	14	14
Impuesto a la renta	14	<u>17</u>	<u>17</u>
Total		<u>31</u>	<u>30</u>
UTILIDAD NETA		<u>64</u>	<u>60</u>

Véanse notas a los estados financieros

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	Capital social	Aportes futuro capital	Reservas				Pérdida acumula.	Total
			Legal	Facultat.	De capital	Por valuación		
Saldos a diciembre 31 del 2004	200	3,468	4	15	359	132	(3,166)	1,012
Apropiación de reservas			2				(2)	
Utilidad neta	—	—	—	—	—	—	<u>60</u>	<u>60</u>
Saldos a diciembre 31 del 2005	<u>200</u>	<u>3,468</u>	<u>6</u>	<u>15</u>	<u>359</u>	<u>132</u>	<u>(3,108)</u>	<u>1,072</u>
Apropiación de reservas			6				(6)	
Aportes futuro capital		650						650
Utilidad neta	—	—	—	—	—	—	<u>64</u>	<u>64</u>
Saldos a diciembre 31 del 2006	<u>200</u>	<u>4,118</u>	<u>12</u>	<u>15</u>	<u>359</u>	<u>132</u>	<u>(3,050)</u>	<u>1,786</u>

Véanse notas a los estados financieros

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	7,015	6,761
Pagado a proveedores y trabajadores	(6,762)	(6,440)
Intereses pagados	(170)	(162)
Participación a trabajadores	(13)	(3)
Impuesto a la renta	(17)	(17)
Otros ingresos	<u>44</u>	<u>40</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>97</u>	<u>179</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedad y equipo, neto	(213)	(10)
Adquisición (venta) de intangibles	<u>(9)</u>	<u>(15)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(222)</u>	<u>(25)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (cancelación) de obligaciones financieras y efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>141</u>	<u>(174)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	16	(20)
Inicio del año	<u>31</u>	<u>51</u>
FIN DEL AÑO	<u>47</u>	<u>31</u>

(Continúa...)

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	64	60
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas incobrables	(14)	9
Depreciación de propiedad, planta y equipo	61	58
Amortización de intangibles	22	13
Provisión jubilación patronal	20	3
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(309)	103
Inventarios	66	(151)
Otros activos corrientes	165	(23)
Cuentas por pagar	50	22
Participación a trabajadores	1	10
Otros pasivos corrientes	(29)	75
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>97</u>	<u>179</u>

Véanse notas a los estados financieros

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A., fue constituida en el Ecuador en 1978 y su objeto social es principalmente la elaboración, preparación y producción de alimentos y conexos a la industria de alimentos.

El noviembre del 2006, la Compañía adquirió activos por US\$174 mil y pasivos por US\$40 mil a INDUSTRIAL GOTAFRIA S.A. (compañía relacionada) en un precio de US\$170 mil. En noviembre, INDUSTRIAL GOTAFRIA S.A. cedió su acreencia a favor de CEYLON INTERNATIONAL CORP. (compañía relacionada). Igualmente, adquirió los derechos de producción y comercialización de la marca MINIMELTS a I SCREAM LTD. (compañía relacionada) en un precio de US\$480 mil. En noviembre, I SCREAM LTD. cedió su acreencia a favor de CEYLON INTERNATIONAL CORP. En esa misma fecha, CEYLON INTERNATIONAL CORP. resolvió capitalizar el monto acumulado de sus acreencias por US\$650 mil.

2. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la administración efectúe ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos referentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

A continuación se resumen las principales prácticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran con base en la transferencia de dominio de las mercaderías.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede el valor de mercado.

Valuación de Propiedad y equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedad y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para muebles, enseres y equipo de oficina, 3 para equipo de computación y 5 para vehículos.

Valuación de Intangibles - Corresponden a (a) derechos de producción y distribución de productos y manuales de procedimientos; registrados a su costo de adquisición, el cual se amortiza en 20 años y (b) gastos incurridos en la obtención de registros sanitario y licencias de uso de aplicaciones informáticas; registrados a su costo de adquisición, el cual se amortiza en 5 años.

Transacciones con Partes Relacionadas - Se efectúan en términos y condiciones establecidos de común acuerdo entre las partes.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Caja	3	3
Bancos	44	18
Inversiones temporales	—	<u>10</u>
Total	<u>47</u>	<u>31</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Clientes	918	609
Provisión para cuentas incobrables	(34)	(48)
Total	<u>884</u>	<u>561</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo al inicio del año	48	39
Bajas	(18)	
Provisión	<u>4</u>	<u>9</u>
Saldo al fin del año	<u>34</u>	<u>48</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Producto terminado	144	176
Producto en proceso	34	28
Materia prima	181	169
Insumos y materiales	205	230
Mercaderías en tránsito	21	45
Inventario obsoleto, neto	—	<u>3</u>
Total	<u>585</u>	<u>651</u>

6. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros activos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Corporación Nailin (a)		124
Quala (a)		26
Empreseguros (a)		24
Industrial Gotafría (a)	21	
Impuesto a la renta, crédito tributario (Véase Notas 14 y 18)	123	120
Seguros prepagados	41	45
Prestamos a distribuidores		54
Repuestos	29	29
Anticipo proveedores	25	5
Otros	<u>64</u>	<u>41</u>
Total	<u>303</u>	<u>468</u>

(a) compañías relacionadas.

(continua...)

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedad, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Terrenos	48	48
Edificios e instalaciones	468	428
Maquinaria y equipo	338	122
Muebles, enseres y equipo de oficina	76	44
Equipos de computación	100	94
Vehículos	64	65
Otros	14	14
Depreciación acumulada	(349)	(309)
Total	<u>759</u>	<u>506</u>

El movimiento de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	506	554
Adquisiciones	326	53
Retiros	(21)	(43)
Ajustes	9	
Depreciación	(61)	(58)
Saldo neto al fin del año	<u>759</u>	<u>506</u>

8. INTANGIBLES

Un resumen de intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Derechos de producción y comercialización	515	
Manuales	235	235
Registros, publicidad, licencias y otros	149	126
Amortización acumulada	(26)	(24)
Total	<u>873</u>	<u>337</u>

El movimiento de intangibles fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	337	335
Adquisiciones	578	15
Retiros	(20)	
Amortización	(<u>22</u>)	(<u>13</u>)
Saldo neto al fin del año	<u>873</u>	<u>337</u>

9. OTROS ACTIVOS

Corresponden a maquinaria y equipo empleado en la producción de líneas actualmente descontinuadas.

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de obligaciones financieras es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Sobregiros	51	1
Obligaciones corto plazo	552	342
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Véase Nota 15)	252	72
Corporación Nailin (a)	2	13
Esteban Serrano (a)	10	
Cecal (a)	—	<u>13</u>
Total	<u>867</u>	<u>441</u>

(a) compañías o partes relacionadas.

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Proveedores locales	869	767
Proveedores del exterior	<u>26</u>	<u>78</u>
Total	<u>895</u>	<u>845</u>

12. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros pasivos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Beneficios sociales	38	38
IVA, por pagar	23	35
Intereses por pagar	25	30
Quala y otras (a)	1	39
Regalías	17	14
Retenciones de impuestos	23	14
Participación a trabajadores	14	13
Anticipo de clientes	20	2
Sueldos y beneficios por pagar	12	6
Otros	<u>40</u>	<u>50</u>
Total	<u>213</u>	<u>241</u>

(a) compañías relacionadas.

13. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores participan en las utilidades anuales de las compañías en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

El movimiento de la participación a trabajadores fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo al inicio del año	13	3
Provisión	14	13
Pagos efectuados	(13)	(3)
Saldo al fin del año	<u>14</u>	<u>13</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 15% sobre la porción de las utilidades gravables que se capitalicen y del 25% sobre la porción restante. 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 conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad tributaria es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Utilidad según estados financieros		
después de participación a trabajadores	81	77
Gastos no deducibles	8	14
Amortización de pérdidas	(22)	(23)
Utilidad tributaria	<u>67</u>	<u>68</u>
25% Impuesto a la Renta	<u>17</u>	<u>17</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo al inicio del año	(120)	(87)
Devoluciones (Véase Nota 18)	30	
Ajustes	6	
Provisión	17	17
Pagos efectuados	(56)	(50)
Saldo al fin del año (Véase Notas 6)	<u>(123)</u>	<u>(120)</u>

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Corresponde, al 31 de diciembre del 2006, a una obligación por US\$875 mil, exceptuando la porción corriente por US\$252 mil (Véase Nota 10), con vencimiento en el año 2010, amortizable trimestralmente a partir de enero del 2007, con tasa de interés del 10.75%.

Incluye, al 31 de diciembre del 2005, una obligación por US\$33 mil con vencimiento en el año 2007, amortizable mensualmente en el 2007, con tasa de interés del 12.58%.

(continua...)

16. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El movimiento de la provisión para jubilación patronal fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo al inicio del año	93	90
Provisión	<u>20</u>	<u>3</u>
Saldo al fin del año	<u>113</u>	<u>93</u>

17. PATRIMONIO

Capital Social - El capital social consiste de 200 mil 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.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, originadas en la corrección monetaria de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio efectuada en años anteriores, transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Aporte de Capital - En enero del 2007, "Fondo País Ecuador" efectuó un aporte en efectivo en la Compañía por US\$1.2 millones de dólares por el 26.6% del paquete accionario, con una duración máxima hasta el año 2014. "Fondo País Ecuador", creado por iniciativa de la Corporación Andina de Fomento (CAF), la Corporación Financiera Nacional (CFN) y el Grupo Financiero Banco de Guayaquil, es un fondo colectivo que se orienta a invertir sus recursos en aportes patrimoniales (compra de títulos convertibles en acciones) en empresas seleccionadas que ofrezcan la expectativa de altos rendimientos y que se desenvuelvan en sectores definidos por el Fondo.

Devolución de Pago en Exceso de Impuesto a la Renta - En enero del 2007, la Administración Tributaria resolvió a favor de la Compañía su reclamo relacionado a la devolución del pago en exceso de impuesto a la renta en el año 2004 por US\$22 mil. (Véase Notas 6 y 14).