

Informe del Comisario

A los Accionistas de:
Unidal Ecuador S.A.

En mi calidad de comisario de **Unidal Ecuador S.A.**, *cumplo en presentar mi informe y opinión* sobre la suficiencia y razonabilidad de la información que ha presentado la administración en relación con la marcha de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre del 2006.

1. He obtenido de su administración toda la información sobre las operaciones, documentación y registros que juzgué necesario investigar. Asimismo, he revisado el Balance General como los Estados de Resultados, Evolución de Patrimonio y Flujo de Efectivo de **Unidal Ecuador S.A.** al 31 de Diciembre del 2006. La presentación de estos Estados Financieros y sus valores son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en emitir un informe sobre la confirmación de sus valores en los libros contables y, basado en mi revisión, emitiré la opinión correspondiente.

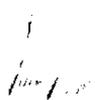
2. Mi revisión fue efectuada mediante pruebas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros, y mediante el uso de las atribuciones y cumplimiento de las obligaciones dispuestas en el artículo 279 de la ley de Compañías y la Resolución No. 92.1.4.5.0014 que contiene el "Reglamento que establece los requisitos mínimos que deben contener los informes de los comisarios de las compañías sujetas al control de la Superintendencia de Compañías". Como parte de esta revisión, efectué pruebas del cumplimiento por parte de **Unidal Ecuador S.A.**, y/o sus Administradores, en relación a:

- El cumplimiento por parte de los administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de accionistas y del Directorio.
- Informar sobre hechos extraordinarios producidos al 31 de diciembre del 2006, en el ámbito administrativo, laboral y legal.
- Si la correspondencia, los libros de actas de Junta General y de Directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.
- Si el control interno contable, no presenta ninguna condición que constituya una debilidad sustancial.
- Si los procedimientos y controles implementados por la Gerencia, en mi opinión, salvaguarda la integridad económica de los activos, obligaciones y resultados de la Compañía.

- Que los estados financieros son confiables, han sido elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y surgen de los registros contables de la Compañía. En cuanto se refiere a la documentación contable financiera y legal, considero en términos generales que la Compañía cumple con todos los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento; y, el Código de Comercio, entre otros, en cuanto a su conservación y procesos técnicos.
- 3. Los resultados de mis pruebas no revelaron situaciones que, en mi opinión, se consideren incumplimientos por parte de **Unidal Ecuador S.A.**, con las disposiciones mencionadas en el párrafo 2, por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.
- 4. No hubo limitaciones en la colaboración prestada por la Administración de la Compañía en relación con mi revisión y otras pruebas efectuadas.
- 5. Sobre la base de mi revisión y otras pruebas efectuadas, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto con respecto a los procedimientos de control interno de la Compañía, cumplimiento de presentación de garantías por parte de los administradores, omisión de asientos en el orden del día de las Juntas Generales propuesta de renovación de los administradores y denuncias sobre la gestión de administradores, que me hicieran pensar que deban ser informados a ustedes.
- 6. Adjunto a este informe mostramos los principales indicadores financieros de la compañía, el balance general y el estado de resultados, correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2006. Los índices financieros han sido debidamente conciliados con los respectivos registros contables, no encontrando diferencia que amerite su revelación.
- 7. Considero que el examen efectuado fundamenta razonablemente la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Unidal Ecuador S.A.**, al 31 de diciembre del 2006 de conformidad con la Ley de Compañía, principios de contabilidad y disposiciones legales vigentes en el Ecuador.

Por lo expuesto someto a consideración la aprobación final de los estados financieros adjuntos de la Compañía, al 31 de diciembre del 2006.


C.P.A. Xavier Parrales Solis
RNC No. 0.37572
Comisario principal

Guayaquil, 18 de abril del 2006

Unidal Ecuador S.A.
Principales indicadores financieros
Año terminado el 31 de diciembre del 2006

Indicadores

			Año 2006
Razón corriente	<u>Activos corriente</u>	Veces	1.37
	<u>Pasivos corriente</u>		
Prueba ácida	<u>Act. Cte - Inventario</u>	Veces	0.91
	<u>Pasivos corriente</u>		
Razón de endeudamiento	<u>Deuda total</u>	Porcentaje	72%
	<u>Activos total</u>		
Recursos	<u>Pasivo total</u>	Porcentaje	260%
	<u>Patrimonio</u>		
Índice estructural	<u>Patrimonio</u>	Porcentaje	28%
	<u>Activo total</u>		
Margen Bruto de Utilidad	<u>Utilidad Operacional</u>	Porcentaje	24%
	<u>Ventas Netas</u>		
Rotación de cuentas por cobrar		Días	47

Descripción de indicadores

Razón corriente

Mide la capacidad de la compañía para atender sus obligaciones a corto plazo.

Prueba ácida

Mide la capacidad de la compañía para atender sus obligaciones a corto plazo, sin contar con sus inventarios en existencia.

Razón de endeudamiento

Muestra el porcentaje de la empresa que pertenece a los acreedores.

Recursos

Mide la relación de los recursos aportados por los acreedores en comparación con los recursos aportados por los accionistas.

Índice estructural

Mide el crecimiento patrimonial de los accionistas en comparación con los recursos disponibles de la Compañía.

Margen bruto de utilidad

Determina el margen de contribución de la operación del negocio, este índice ayuda a evaluar si el negocio es rentable antes de incluirse los gastos operacionales.

Periodo de cobro

Se obtiene de dividir 360 días para la rotación de las cuentas por cobrar. La rotación de las cuentas por cobrar es calculada dividiendo las ventas a crédito del año para el promedio de los saldos de cuentas por cobrar a fin de mes durante el año. Este indicador mide el plazo promedio en que se recaudan las cuentas por cobrar.

Unidal Ecuador S. A.
Balances generales
Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

	Nota	2006	2005
<i>(US Dólares)</i>			
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		497,504	1,149,751
Inversiones temporales	A	-	300,000
Cuentas por cobrar		5,405,580	4,902,289
Inventarios		2,955,568	2,683,701
Gastos pagados por anticipado		30,812	17,654
Total activo corriente		8,889,464	9,053,395
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto		108,818	93,546
Otros activos		35,698	37,238
Total activo		9,033,980	9,184,179
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Préstamos bancarios	B		550,000
Cuentas por pagar		509,404	233,628
Compañías relacionadas	C	5,832,098	5,384,292
Pasivos acumulados		150,827	195,566
Impuesto a la renta	D	1,026	86,248
Total pasivo corriente		6,493,355	6,449,734
Reserva para desahucio		33,795	21,795
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	E	2,279,441	2,045,613
Aportes para futuras capitalizaciones		36,043	36,043
Reserva de capital		223,274	223,274
Utilidades retenidas		(31,928)	407,720
Total patrimonio de los accionistas		2,506,830	2,712,650
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		9,033,980	9,184,179

Nota A Inversiones temporales

Al 31 de diciembre del 2005, correspondía a una inversión en repos con vencimiento el 3 de enero del 2006 y devengó una tasa de interés anual del 2.02%.

Nota B Préstamos bancarios

En noviembre del 2005, la Compañía contrató dos préstamos bancarios con el Citibank N. A. por 250,000 y 300,000, cuyo vencimiento fue en febrero del 2006, y devengó una tasa de interés anual del 8.65% y 8.75%, respectivamente.

Nota C Compañías relacionadas

Incluye aproximadamente \$240 de provisión de gastos de marketing.

Nota D Impuesto a la renta

La Compañía se acogió al beneficio de la reinversión de las utilidades, para determinar su impuesto a pagar.

Nota E Capital social

Ver explicación en la **Nota I** en el Estado de Cambios en el Patrimonio de los accionistas.

Unidal Ecuador S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

	Nota	2006	2005
		<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas	F	12,618,439	13,525,307
Costo de ventas	G	<u>(9,613,236)</u>	<u>(10,443,272)</u>
Utilidad bruta		3,005,203	3,082,035
Gastos de operación:			
Ventas		(2,793,541)	(2,314,970)
Generales y de administración		<u>(403,250)</u>	<u>(321,711)</u>
(Pérdida) utilidad en operación		(191,588)	445,354
Otros gastos, neto		(12,481)	(21,912)
(Pérdida) utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		(204,069)	423,442
Provisión para participación a trabajadores		<u>(725)</u>	<u>(77,386)</u>
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		(204,794)	346,056
Provisión para impuesto a la renta		<u>(1,026)</u>	<u>(86,248)</u>
(Pérdida) utilidad neta		<u>(205,820)</u>	<u>259,808</u>
(Pérdida) utilidad neta por acción		<u>(0.004)</u>	<u>0.006</u>

Nota F Ventas netas

Los ingresos principales de la Compañía se originan por la venta de alimentos, dulces, golosinas, bocaditos, galletas y afines.

Nota G Costo de ventas

Los costos principales se originan por las importaciones de los productos que vende la compañía, adquiridas en su totalidad a su relacionada en el exterior Arcos Sociedad Anónima.

Unidal Ecuador S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades por aplicar	Total
	US Dólares					
Saldo al 31 de diciembre del 2005	2,045,613	36,043	223,274	194,015	213,705	407,720
Más (menos):						
Traspaso a reserva legal (Nota H)	-	-	-	25,981	(25,981)	-
Aumento de capital (Nota I)	233,828	-	-	-	(233,828)	(233,828)
Utilidad neta	-	-	-	-	(205,820)	(205,820)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	2,279,441	36,043	223,274	219,996	(251,924)	(31,928)

Nota H Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse

Nota I Capital social

En agosto del 2006, la Compañía aumentó su capital social en 233,828 (5,845,692 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 0.04 cada una), a través de la capitalización de utilidades retenidas. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el registro mercantil el 8 de agosto del 2006.

Unidal Ecuador S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta	(205,820)	259,808
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	36,156	29,119
Provisión para desahucio	12,000	12,000
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(503,291)	(60,642)
(Aumento) disminución en inventarios	(271,867)	526,832
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(13,158)	17,570
Disminución en otros activos	1,540	4,300
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	275,776	(73,962)
Aumento (disminución) en compañías relacionadas	447,806	(360,101)
(Disminución) en pasivos acumulados (1)	(44,739)	(29,267)
(Disminución) en impuesto a la renta (1)	(85,222)	(64,437)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(350,819)	261,220
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a instalaciones, mobiliario y equipo, neto	(51,428)	(19,193)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento en préstamos bancarios	(550,000)	550,000
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo	(952,247)	792,027
Efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	1,449,751	657,724
Saldo al final del año	497,504	1,449,751

(1) Esta disminución se origino por el pago de participación a trabajadores e impuesto a la renta.