



Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales

Av. 10 de Agosto Oe1-20 y Barón de Carondelet
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Tel/Fax: 243-6513 / 243-9178
243-4017 / 243-7438
www.horwath.com
E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

Quito - Ecuador, Febrero 17 de 2006

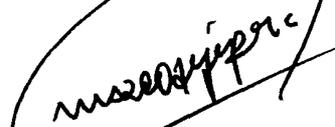
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
QUALA ECUADOR S.A.

- 1. Hemos auditado el balance general de **QUALA ECUADOR S.A.** 31 de diciembre de 2005, y los correspondientes estado de resultados, de cambios en su patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2004, fueron auditados por otros auditores cuyo informe expresa un dictamen limpio.*
- 2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidos en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación de los estados financieros. Creemos que nuestra auditoría nos proporciona un fundamento razonable para expresar una opinión.*
- 3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **QUALA ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones y los cambios del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, en lo que éstas no se contrapongan a las anteriores.*

4. *Según se menciona en la Nota 15 a los estados financieros adjuntos, las actividades de la compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas. En la Nota 15, la administración también explica que a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas sobre la determinación de los resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas y que, si bien a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos se está analizando la incidencia de las referidas normas en la medición de los resultados tributables de tales operaciones, no puede aún determinar y reflejar en las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2005 los efectos de la nueva normativa. En las actuales circunstancias no nos es posible establecer si las nuevas disposiciones afectan el monto de los tributos contabilizados por la compañía o estimar su efecto, si lo hubiere sobre los estados financieros adjuntos. El plazo para la entrega del anexo e informe de Precios de Transferencia vence en el mes de Octubre de 2006.*

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R.N.A.E. No. 036



Lcdo. Marco Yépez C.
PRESIDENTE
Registro C.P.A. No. 11.405

QUALA ECUADOR S.A.
Balance General

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2005
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y Bancos	3	131.742,36
Cientes	4	612.843,69
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables		(9.032,60)
Otras Cuentas por Cobrar	5	455.509,12
Inventarios	6	1.022.260,32
Gastos Anticipados		13.488,31
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>2.226.811,20</u>
ACTIVOS FIJOS		
Mobiliario y Equipo	7	2.007.607,81
(Menos): Depreciación Acumulada	7	(240.575,29)
TOTAL ACTIVOS FIJOS, NETO		<u>1.767.032,52</u>
OTROS ACTIVOS		
Cargos Diferidos	8	4.587.172,21
(Menos): Amortización Acumulada	8	(1.384.682,23)
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>3.202.489,98</u>
TOTAL ACTIVOS	US\$	<u>7.196.333,70</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Andrés González
GERENTE GENERAL
QUALA ECUADOR S.A.

Lcdo. Iván Toaquiza G.
CONTADOR GENERAL
Registro C.P.A. No 24576

QUALA ECUADOR S.A.
Balance General

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2005
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Sobregiro Bancario		11.835,93
Obligaciones Bancarias	9	2.050.000,00
Proveedores	10	2.782.794,06
Impuestos por Pagar		114.113,96
Anticipos de Clientes		67.181,52
Intereses por Pagar	9	102.079,21
Obligaciones Laborales	11	36.885,73
Otras Cuentas por Pagar	12	28.103,78
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>5.192.994,19</u>
PASIVOS LARGO PLAZO		
Obligaciones Bancarias	9	2.000.000,00
Total Pasivo Largo Plazo		<u>2.000.000,00</u>
TOTAL PASIVOS		<u><u>7.192.994,19</u></u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Social	13	212.000,00
Aportes Futuras Capitalizaciones		54.880,41
Reserva de Capital		6.187,63
Resultados Acumulados		(102.480,96)
(Pérdida) del Ejercicio		(167.247,57)
Total Patrimonio de los Accionistas		<u><u>3.339,51</u></u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	US\$	<u><u>7.196.333,70</u></u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Andrés González
GERENTE GENERAL
QUALA ECUADOR S.A.

Lcdo. Iván Toaquiza G.
CONTADOR GENERAL
Registro C.P.A. No 24576

QUALA ECUADOR S.A.
Estado de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

	Año terminado el 31 de diciembre de 2005
	Notas
Ventas Netas	9.585.766,16
(Menos): Costo de Ventas	<u>(5.779.395,56)</u>
UTILIDAD BRUTA	3.806.370,60
GASTOS OPERATIVOS	
(Menos): Gastos de Administración	(2.269.080,00)
Gastos de Ventas	<u>(1.330.162,98)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	207.127,62
MOVIMIENTO NO OPERACIONAL	
Más: Intereses Ganados	4.855,00
(Menos): Intereses Pagados	(342.110,00)
(Menos): Ingresos y egresos no operacionales	<u>(37.120,19)</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	US\$ (167.247,57)

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Andrés González
GERENTE GENERAL
QUALA ECUADOR S.A.

Lcdo. Iván Toaquizá G.
CONTADOR GENERAL
Registro C.P.A. No 24576

QUALA ECUADOR S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
31 de diciembre de 2005
(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Utilidad/ (Pérdida) del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2004	US\$ 212.000,00	54.880,41	6.187,63	-	(102.480,96)	170.587,08
Transferencia	-	-	-	(102.480,96)	102.480,96	-
(Pérdida) Ejercicio 2005	-	-	-	-	(167.247,57)	(167.247,57)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	US\$ 212.000,00	54.880,41	6.187,63	(102.480,96)	(167.247,57)	3.339,51

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Andrés González
GERENTE GENERAL
QUALA ECUADOR S.A.

Lcdo. Iván Toaquizza G.
CONTADOR GENERAL
 Registro C.P.A. No 24576

QUALA ECUADOR S.A.
Estado de Flujo de Efectivo
(Expresado en dólares americanos)

Año terminado al
31 de diciembre de

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

2005

(Pérdida) del Ejercicio **US\$** **(167.247,57)**

Ajustes para conciliar la Utilidad neta con el flujo
proveniente de las actividades de operación

Depreciaciones 165.317,29
 Amortizaciones 829.621,23
 Provisión Cuentas Incobrables 6.059,80

Efectivo Proveniente de Actividades Operativas **833.750,55**

Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación

(Aumento) Clientes (466.834,69)
 (Aumento) Otras Cuentas por Cobrar (21.478,12)
 (Aumento) Inventarios (682.204,32)
 (Aumento) Gastos Anticipados (4.783,31)
 (Aumento) Cargos Diferidos (1.908.008,13)
 Aumento Proveedores 821.219,06
 Aumento Impuestos por Pagar 105.265,96
 Aumento Anticipos de Clientes 2.734,52
 Aumento Intereses por Pagar 102.079,21
 Aumento Obligaciones Laborales 15.015,73
 Aumento Otras Cuentas por Pagar 28.103,78

Efectivo (usado) en actividades operativas **(2.008.890,31)**

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adiciones en Activos Fijos (611.936,81)

Efectivo (Usado) en Actividades de Inversión **(611.936,81)**

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Aumento Obligaciones Bancarias 1.172.692,00
 Aumento Sobregiro Bancario 11.835,93

Efectivo neto provisto por Actividades de Financiamiento **1.184.527,93**

(Disminución) Neta del Efectivo (602.548,64)
 Saldo de Efectivo al Principio de año 734.291,00

SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO **US\$** **131.742,36**

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Ing. Andrés González
 GERENTE GENERAL
 QUALA ECUADOR S.A.

Lcdo. Iván Toaquiza G.
 CONTADOR GENERAL
 Registro C.P.A. No 24576

QUALA ECUADOR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2005

(Expresado en dólares americanos)

1. IDENTIFICACIÓN DEL NEGOCIO

1.1 Antecedentes

Quala Ecuador S.A., es una Compañía constituida en la República del Ecuador el 25 de Junio de 1997, que se rige a las leyes ecuatorianas y cuya oficina matriz está en la República de Colombia, por lo que la totalidad de su capital corresponde a inversión extranjera. Su legalización fue emitida por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 97.1.1.1.1465 de Junio 20 de 1997.

1.2 Objeto Social

El objeto social de la compañía es la producción, exportación, comercialización, importación y distribución de todo tipo de productos alimenticios y demás productos de consumo. La prestación de servicios y asistencia técnica en todos los campos relacionados con su objeto social. El suministro, importación, exportación, comercialización, distribución, instalación y otros relacionados con esta área. La participación en otras compañías en calidad de socio o accionista, así como todo tipo de asociación legalmente autorizada con personas naturales o jurídicas, públicas y/o privadas. La compra, venta, permuta, arriendo de bienes muebles e inmuebles, así como el giro mobiliario en todas sus fases.

1.3 Operación

La principal actividad de la compañía corresponde a la producción y comercialización a nivel nacional de los productos denominados como: Bon Ice, Yogoso, Doña Gallina, Shampoo Savital, Gelagurt.

La materia prima es provista por la oficina matriz de Colombia y las ventas son efectuadas a través de supermercados, tiendas de abarrotes y distribuidores individuales a nivel nacional.

QUALA ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O CRITERIOS CONTABLES

2.1. Base de Presentación

Los Estados Financieros son preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C).

2.2 Provisión para cuentas incobrables

Durante este período se ha procedido a realizar la provisión para cuentas de dudosa recuperabilidad, basándose en la Ley de Régimen Tributario Interno de aplicar el 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el período; esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

2.3 Inventarios

La valoración de los inventarios se ha efectuado sobre la base del método promedio.

2.4 Mobiliario y Equipos

El mobiliario y equipos, se encuentran registradas al costo de adquisición. Las depreciaciones se realizan en base al método de línea recta en función de la vida útil estimada de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

QUALA ECUADOR S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

	2005
	% Depreciación
Maquinaria y Equipo	10%
Equipos Fríos	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipo de Oficina	10%
Equipo de Telecomunicación	10%
Equipo de Computación	33%
Vehículos	20%

2.6 Provisión para Beneficios Sociales

La Compañía ha efectuado la provisión de los Beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) tales como: Sobresueldos, Fondos de Reserva, Vacaciones.

2.7 Impuesto a la Renta

La tarifa del Impuesto a la Renta que se encuentra vigente es del 25% y 15% para las utilidades que reinvierta la Compañía.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25% de la base imponible de cada año.

2.8 Intereses con Instituciones Financieras

La Compañía tiene como política contable registrar el interés de las obligaciones bancarias bajo el método del devengado.

QUALA ECUADOR S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

3. Caja y Bancos

Se refiere a:

Detalle	2005
Caja Chica y Fondos Rotativos	8,500.00
Bancos	123,242.36
TOTAL	US\$ <u>131,742.36</u>

4. Clientes

Se refiere a:

Detalle	2005
Clientes	612,843.69
Provisión para Cuentas Incobrables	(9.032,60)
<u>Movimiento Provisión Incobrables:</u>	
Saldo Inicial	(2.972,94)
Incrementos	<u>(6.059,66)</u>
Saldo Final	<u><u>(9.032,60)</u></u>

QUALA ECUADOR S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

5. Otras Cuentas por Cobrar

Se refiere a:

Detalle	2005
Crédito Tributario IVA	166,493.01
Crédito Tributario Imp. a la Renta	38,860.29
Cuentas por Cobrar Empleados	105,978.54
Otras Cuentas por Cobrar	144,177.28
TOTAL	US\$ <u>455,509.12</u>

6. Inventarios

Se refiere a:

Detalle	2005
Materia Prima	88,017.11
Productos en Proceso	179,844.91
Producto Terminado	709,103.91
Inventario de Repuestos y Herramientas	43,933.87
Inventario en Tránsito	1,360.52
TOTAL	US\$ <u>1,022,260.32</u>

7. Mobiliario y Equipo

Los movimientos son como sigue:

QUALA ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros

7. MOBILIARIO Y EQUIPO

Los movimientos son como sigue:

Descripción	Maquinaria y Equipo de Montaje	Maquinaria y Equipo	Equipos de Frio	Muebles y Enseres	Equipo de Oficina	Equipo de Telecomunicaciones	Equipo de Computación	Licencias Software	Vehículos	Motocicletas	Total Activos	Depreciación Acumulada	TOTAL NETO
Saldo al 31 de diciembre de 2004	US\$ 999.335,03	-	144.575,60	76.501,28	10.288,26	3.058,81	97.747,42	-	19.230,00	36.934,41	1.395.670,79	(75.257,70)	1.320.413,09
Adiciones	974.172,83	-	11.205,74	24.501,07	6.988,32	10,00	75.041,82	45.752,10	26.000,00	-	1.163.671,88	(183.341,70)	980.330,18
Ventas / Bajas	(37.702,15)	-	-	-	-	-	(2.363,71)	-	-	(36.934,41)	(77.000,27)	15.978,01	(61.022,26)
Ajustes / Reclasificaciones	(1.862.735,46)	1.430.918,29	-	(7.667,91)	-3.910,21	-	(31.339,30)	-	-	-	(474.734,59)	2.046,10	(472.688,49)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	US\$ 73.070,25	1.430.918,29	155.781,34	93.334,42	21.366,37	3.068,81	139.066,23	45.752,10	45.230,00	-	2.007.607,81	(240.573,29)	1.767.032,52

QUALA ECUADOR S.A.
 Notas a los estados financieros (Continuación)

8. Cargos Diferidos

Se refiere a:

Detalle	Costo	2005 Amortización	Total
Gastos de Organización y Constitución	197,138.22	(118,282.93)	78,855.29
Gastos de Investigación	2,080,000.00	(872,500.00)	1,207,500.00
Mejoras	688,993.19	(96,373.21)	592,619.98
Publicidad y Marcas	1,621,040.80	(297,526.09)	1,323,514.71
TOTAL	US\$ 4,587,172.21	(1,384,682.23)	3,202,489.98

9. Préstamos Bancarios

Se refiere a:

Detalle	2005	Interés	Plazo
Corto Plazo:			
Bancolombia	<u>2.050.000,00</u>	10%	1 año
Largo Plazo:			
Lindsay Financial Enterprises Inc.	<u>2.000.000,00</u>	10%	3 años
Intereses por Pagar	<u>102.079,21</u>		

QUALA ECUADOR S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

10. Proveedores

Se refiere a:

Detalle	2005
Proveedores Nacionales	144,409.95
Proveedores Exterior	(i) 2,638,384.11
TOTAL	US\$ <u>2,782,794.06</u>

(i) El 95% de Proveedores Exterior corresponde a la compañía relacionada Quala Inc., de nacionalidad Colombiana. El plazo de pago de estas deudas son de hasta 360 días, y no generan interés.

11. Obligaciones Laborales

Se refiere a:

Detalle	2005
IESS	26,110.04
Beneficios Sociales	10,775.69
TOTAL	US\$ <u>36,885.73</u>

QUALA ECUADOR S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

12. Otras Cuentas por Pagar

Se refiere a:

Detalle	2005
Acreedores varios	16,499.09
Seguros Importaciones	2,069.90
Otras Provisiones	9,534.79
TOTAL	US\$ <u>28,103.78</u>

13. Capital Social

El capital de la Compañía es de US\$ 212.000, dividido en igual número de acciones de un dólar cada una.

Con fecha 31 de Enero de 2006, la compañía Quala Inc., única accionista, realiza un aporte para aumento de capital de US\$ 300.000 con el objetivo de mejorar el patrimonio de la compañía.

14. Contingentes

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía mantiene cuatro juicios pendientes con la empresa "Transercarga Ecuador S.A." por un monto de US\$ 40.000 cada uno, instaurados por motivo de daño moral por una supuesta privación intempestiva del trabajo de transporte de mercaderías, así como por la generación de un supuesto descédito frente a terceros.

QUALA ECUADOR S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

15. Cambio en la Legislación

En el Registro Oficial No. 188, del 12 de enero de 2006, se publica la Resolución No. NAC-DGER2005-0640, emitida el 30 de diciembre de 2005 por Servicio de Rentas Internas en la que entre otras cosas se establece "el contenido del anexo del informe integral de precios de transferencia en el que se destacan aspectos tales como: Alcance, Contenido en el que se incluye información tal como Identificación del contribuyente, cuestionario, partes relacionadas domiciliadas en el exterior, operaciones en el exterior, método para aplicar el principio de plena competencia, entre otros y que se lo debe desarrollar en 15 secciones claramente identificables. En la Resolución No. NAC-R-GER-2005-0641 emitida el 30 de diciembre de 2005 se establecen los parámetros para determinar la mediana y el rango de plena competencia entendiéndose a este a aquel que "cuando por la aplicación de algunos métodos establecidos en el Art. 66 de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas se obtengan dos o más operaciones comparables, el contribuyente deberá establecer la Mediana y el Rango de Plena competencia de los precios, montos de las contraprestaciones o márgenes de utilidad de dichas operaciones". Estas dos resoluciones han sido emitidas para dar cumplimiento al Decreto 2430 publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 en lo referente a las nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, dichos efectos, si los hubieran, serán contabilizados tan pronto se complete la determinación. El plazo para la entrega del anexo y el informe de Precios de Transferencia vence en el mes de octubre de 2006.