

copy 5

113416

4

Guayaquil, 16 de mayo de 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

<u>COMPAÑÍA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expediente No.</u>
• SAN MIGUEL INDUSTRIAL S.A.	Al 31 de diciembre de 2007 y 2006	113416-2003

Muy atentamente,

PKF & Co.

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5

[Handwritten signature]



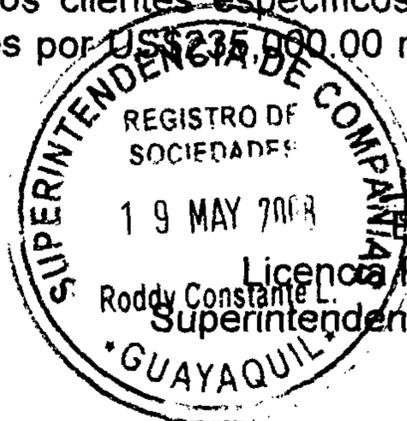
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directores de
SAN MIGUEL INDUSTRIAL, SAMEC S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **SAN MIGUEL INDUSTRIAL, SAMEC S.A.**, al 31 de diciembre del 2007, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Los estados financieros del año 2006, que se incluyen en este informe para fines comparativos, fueron auditados por otros auditores independientes, quienes con fecha 16 de marzo del 2007 emitieron su dictamen sin salvedades.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **SAN MIGUEL INDUSTRIAL, SAMEC S.A.**, al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.
4. Durante los dos años de operación la compañía ha reportado pérdidas y su producción está dirigida hacia dos clientes específicos. Durante el año 2007 el principal accionista realizó aportes por ~~US\$235,000.00~~ mediante la compensación de acreencias.

PKF & Co.

28 de marzo del 2008
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Licenciado Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015

SAN MIGUEL INDUSTRIAL SAMEC S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

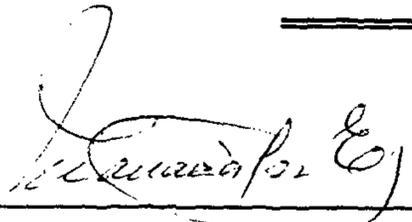
	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	98,179.65	69,891.63
Cuentas por cobrar (Nota D)	720,004.66	385,430.98
Inventarios (Nota E)	414,669.81	89,562.37
Total Activo Corriente	<u>1,232,854.12</u>	<u>544,884.98</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	<u>1,295,801.51</u>	<u>1,273,456.60</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>2,528,655.63</u></u>	<u><u>1,818,341.58</u></u>
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas y Documentos por pagar (Nota G)	907,789.44	569,687.50
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	127,912.94	27,044.31
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>1,035,702.38</u>	<u>596,731.81</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)	1,485,334.03	1,214,294.37
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Capital social	1,000.00	1,000.00
Aportes para futuras capitalizaciones	271,000.00	36,000.00
Resultados Acumulados	(264,380.78)	(29,684.60)
	<u>7,619.22</u>	<u>7,315.40</u>
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	<u><u>2,528,655.63</u></u>	<u><u>1,818,341.58</u></u>


 Econ. Juan Gonzalez E.
 Representante Legal

SAN MIGUEL INDUSTRIAL SAMEC S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Ventas Netas	1,865,634.92	1,124,819.27
Menos: Costo de Ventas	(1,792,322.09)	(1,103,321.00)
Utilidad Bruta en Ventas	73,312.83	21,498.27
Egresos y Gastos Operacionales		
Gastos de Personal	25,762.57	
Honorarios	3,991.14	8,600.00
Impuestos	4,161.92	
Arrendamiento	3,885.70	1,200.00
Contribuciones y afiliaciones		324.23
Servicios	15,852.30	2,386.05
Gastos Legales	1,095.11	186.20
Mantenimiento y reparaciones	358.00	
Adecuación e instalación	120.00	
Gastos de viaje	5,100.77	2,423.44
Depreciaciones	107,294.00	535.92
Otros	7,977.87	7,611.22
	175,599.38	23,267.06
Pérdida Operacional	(102,286.55)	(1,768.79)
Gastos Financieros	(127,912.94)	(27,044.31)
Otros ingresos/egresos, neto	(4,496.69)	(871.50)
Pérdida	(234,696.18)	(29,684.60)
Pérdida por Acción	(234.70)	(29.68)

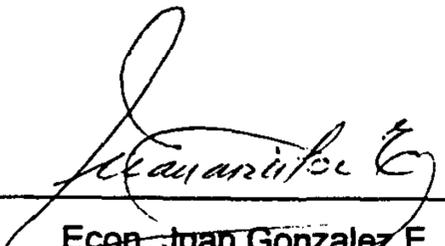

 Econ. Juan Gonzalez E.
 Representante Legal

Vea notas a los estados financieros

SAN MIGUEL INDUSTRIAL SAMEC S.A.ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en USDólares)

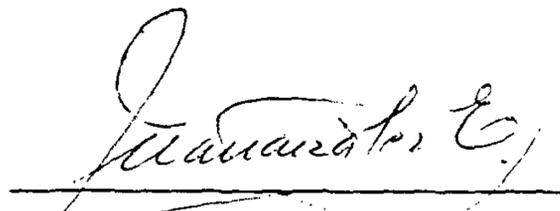
	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Pérdidas Acumuladas</u>
Saldo al 1 de enero del 2006	1.000,00		
Pérdida			(29.684,60)
Aportes para aumento de capital		36.000,00	
Saldo al 1 de enero del 2007	1.000,00	36.000,00	(29.684,60)
Pérdida			(234.696,18)
Incremento de aportes con compensación de acreencias		235.000,00	
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>1.000,00</u>	<u>271.000,00</u>	<u>(264.380,78)</u>


 Econ. Juan Gonzalez E.
 Representante Legal

SAN MIGUEL INDUSTRIAL SAMEC S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
PERDIDA	(234,696.18)	(29,684.60)
Transacciones que no representan movimientos del efectivo		
Depreciaciones	107,294.00	535.92
	<u>(127,402.18)</u>	<u>(29,148.68)</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACION:		
Cuentas por cobrar	(337,707.16)	(385,430.98)
Inventarios	(325,045.87)	(89,562.37)
Cuentas por pagar	341,173.85	569,687.50
Gastos acumulados por pagar	100,868.63	27,044.31
	<u>(220,710.55)</u>	<u>121,738.46</u>
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(348,112.73)</u>	<u>92,589.78</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(129,638.91)	(1,273,456.60)
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(129,638.91)</u>	<u>(1,273,456.60)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pasivo a largo plazo	506,039.66	1,214,294.37
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>506,039.66</u>	<u>1,214,294.37</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	28,288.02	33,427.55
Saldo del efectivo al inicio del año	69,891.63	36,464.08
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>98,179.65</u>	<u>69,891.63</u>


 Econ. Juan Gonzalez E.
 Representante Legal

SAN MIGUEL INDUSTRIAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresadas en USDólares)

A. SAN MIGUEL INDUSTRIAL, SAMEC S.A.:

La compañía fue constituida en el 2003 en Ecuador e inició sus operaciones en enero del 2006, siendo su actividad la compra y venta de envases plásticos. El 99.99% de su capital es propiedad de San Miguel Industrial, una compañía Peruana.

En el 2007, la Compañía concluyó con la instalación de las maquinarias e inició la fabricación y comercialización de envases plásticos.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los inventarios: se registran al valor de costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método de costo promedio.

Los activos fijos: están registrados al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos, la que se detalla a continuación:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles y enseres	10
Maquinaria y equipos	10
Equipos de oficina	10
Instalaciones	10
Equipos de computación	3
Telecomunicaciones	3
Estibas y carretas	10

Los ingresos y gastos: Se contabilizan por el método del devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: a partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

El efectivo conciliado al cierre del ejercicio, se conforma de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Cajas menores	1,300.00	1,000.00
Bancos	(1) 96,879.65	68,891.63
	<u>98,179.65</u>	<u>69,891.63</u>

(1) Corresponde a US\$51,387.31 mantenidos en el Banco Internacional y US\$45,492.34 en el Banco del Pichincha.

D. CUENTAS POR COBRAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Clientes locales	(1) 357,092.87	107,486.58
Retención Fuente 2007	31,996.15	11,248.06
Retenciones en la Fuente años anteriores	11,248.06	
Retenciones de IVA	293,650.43	155,757.84
Reclamos a compañías aseguradoras	4,746.17	
Depósitos en garantía	6,330.40	600.00
Anticipos a proveedores	12,802.23	105,619.97
Anticipos a contratistas		4,237.02
Anticipos a trabajadores	2,138.35	481.51
	<u>720,004.66</u>	<u>385,430.98</u>

(1) Incluye US\$282,053.50 por cobrar a Industrias Ales y US\$75,039.37 a Cervecería Nacional.

E. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Materia prima	(1) 294,315.26	
Productos en proceso	1,362.66	(0.01)
Productos terminados	67,216.79	(0.01)
Materiales y repuestos	35,128.83	7,160.01
Dotación y suministro a trabajadores	78.51	233.45
Paletizado	15,799.80	
Inventario en tránsito		82,168.93
Otros	767.96	
	<u>414,669.81</u>	<u>89,562.37</u>

SAN MIGUEL INDUSTRIAL S.A.**E. INVENTARIOS** (Continuación):

(1) Corresponde al costo de las preformas utilizadas en el proceso de soplado para obtener los envases plásticos.

F. ACTIVO FIJO:

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2006</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transferencias y/o</u> <u>Reclasificaciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2007</u>
Costo:				
Muebles y enseres	1,119.62	5,074.89		6,194.51
Maquinarias y equipos	1,182,885.81	95,172.43		1,278,058.24
Equipos de Oficina		741.59		741.59
Instalaciones		15,455.76	94,475.80	109,931.56
Equipos de computación	6,327.23	990.68		7,317.91
Telecomunicaciones	139.40	80.00		219.40
Estibas y carretas		1,168.22		1,168.22
	<u>1,190,472.06</u>	<u>118,683.57</u>	<u>94,475.80</u>	<u>1,403,631.43</u>
Depreciación	<u>(535.92)</u>	<u>(107,294.00)</u>		<u>(107,829.92)</u>
	1,189,936.14	11,389.57	94,475.80	1,295,801.51
Activos fijos en tránsito	<u>83,520.46</u>	<u>10,955.34</u>	<u>(94,475.80)</u>	
Activo fijo, neto	<u><u>1,273,456.60</u></u>	<u><u>22,344.91</u></u>		<u><u>1,295,801.51</u></u>

G. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores:		
Proveedores locales	9,569.42	198,860.24
Proveedores exterior	(1) <u>789,306.22</u>	<u>346,074.15</u>
	<u>798,875.64</u>	<u>544,934.39</u>
Acreeedores varios	12,194.30	2,718.53
Impuestos por pagar	(2) <u>35,003.93</u>	<u>9,453.69</u>
Obligaciones y beneficios sociales	4,440.96	500.00
Servicios públicos	(3) <u>35,112.78</u>	
Materiales y repuestos	15,821.06	12,080.89
Otros	<u>6,340.77</u>	
	<u><u>907,789.44</u></u>	<u><u>569,687.50</u></u>

(1) Incluye principalmente US\$784,468.05 por pagar a San Miguel Industrial de Lima-Perú por concepto de compra de materia prima.

(2) Incluye principalmente US\$33,656.61 de retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar.

(3) Corresponden a US\$28,684.10 por pagar a la Cervecería Nacional y US\$6,428.68 por pagar a Industrias Ales, por concepto de consumo de energía utilizada por la planta de San Miguel en cada una de las fábricas.

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Corresponde a la provisión de los intereses generados por el préstamo a largo plazo otorgado por los accionistas, con una tasa de interés variable.

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

Corresponde a préstamo otorgado por el accionista mayoritario San Miguel Industrial de Lima – Perú. Este préstamo no tiene fecha de vencimiento definida. Al 31 de diciembre del 2007 la tasa de interés semestral fue 7.32%.

J. INVERSION DE ACCIONISTAS:

Acciones comunes: Representa 1,000 acciones ordinarias con un valor nominal de US\$1.00 cada una, con un capital autorizado de US\$2,000.00.

Aportes para futuras capitalizaciones: El 26 de diciembre del 2006, la Junta General de Accionistas resolvió aumentar el capital social en US\$36,000.00 mediante la compensación de créditos. Durante el mes de diciembre del 2007, el accionista mayoritario aprobó compensar del pasivo a largo plazo US\$235,000.00 para incrementar los aportes para futuras capitalizaciones.

K. DIFERENCIA ENTRE LOS REGISTROS CONTABLES E INFORME AUDITADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006:

	<u>Balance Saldo al 1/01/07</u>	<u>Balance Auditado al 31/12/06</u>	<u>Diferencia</u>
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CIRCULANTE			
Efectivo	69,891.63	69,891.63	-
Cuentas por cobrar	385,430.98	275,709.00	109,721.98
Inventarios	89,562.37	89,562.37	-
Total Activo Corriente	544,884.98	435,163.00	109,721.98
ACTIVOS FIJOS	1,273,456.60	1,380,361.00	(106,904.40)
TOTAL ACTIVO	1,818,341.58	1,815,524.00	2,817.58
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CIRCULANTE			
Cuentas y Documentos por pagar	569,687.50	566,869.00	2,818.50
Gastos acumulados por pagar	27,044.31	27,044.31	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	596,731.81	593,913.31	2,818.50
PASIVO A LARGO PLAZO	1,214,294.37	1,214,295.00	(0.63)
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	1,000.00	1,000.00	-
Aportes para futuras capitalizaciones	36,000.00	36,000.00	-
Resultados Acumulados	(29,684.60)	(29,684.31)	(0.29)
	7,315.40	7,315.69	(0.29)
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN	1,818,341.58	1,815,524.00	2,817.58
DE LOS ACCIONISTAS	1,818,341.58	1,815,524.00	2,817.58

L. TRANSACCIONES CON PARTE RELACIONADA:

Durante el año 2007 se adquirió a San Miguel Industrial de Lima-Perú preformas (materia prima) por US\$1,584,054.07 y activos fijos por US\$36,243.46. Al 31 de diciembre del 2007 el pasivo originado por estas transacciones asciende a US\$784,468.05.

El pasivo a largo plazo con esa misma compañía al 31 de diciembre del 2007 es de US\$1,485,334.03.

M. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2007:

Mediante Decreto No. 2430 del 31 de diciembre del 2004 se establecieron normas que se deben observar para ajustar los precios de transferencia entre partes relacionadas, para la aplicación del principio de plena competencia.

La Resolución No. NAC- DGER 2008-0464 del Servicio de Rentas Internas, publicada en el R.O. No. 324 modificó las condiciones para la presentación del anexo e informe Integral de Precios de Transferencia así: Los contribuyentes que realicen operaciones con relacionadas por un monto acumulado superior a US\$1,000,000.00 deben presentar al SRI el anexo de precios de transferencia y si las operaciones superan US\$5,000,000.00 se debe presentar el Informe Integral de Estudio de Precios de Transferencia.

O. HECHOS SUBSECUENTES:

La compañía está en proceso de renegociación de las condiciones de venta con uno de sus clientes, con lo que espera cubrir los costos y el presupuesto de ventas del año 2008.