



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Abril 30 del 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Ref: Exped. #12489

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de Pepsico Alimentos Ecuador Cía. Ltda. (antes Snacks America Latina Ecuador Cía. Ltda.) por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2008 y 2007. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

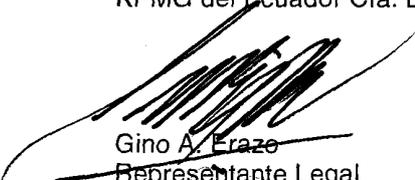
Adicionalmente los números del Registro Unico de Contribuyentes (RUC) de la compañía auditada y de nuestra firma son como sigue:

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.	:	0990040656001
PEPSICO ALIMENTOS	:	
ECUADOR CIA. LTDA.	:	1790205401001

Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.


Gino A. Erazo
Representante Legal

cc.: Sr. Boris Chávez, Apoderado General
PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.

PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.
(Antes Snacks America Latina Ecuador Cía. Ltda.)
(Una subsidiaria de Productos S. A. S., C.V.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Con el Informe de los Auditores Independientes

PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.
(Antes Snacks America Latina Ecuador Cía. Ltda.)
(Una subsidiaria de Productos S. A. S., C.V.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Socios
Pepsico Alimentos Ecuador Cía. Ltda.

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Pepsico Alimentos Ecuador Cía. Ltda. (antes Snacks America Latina Ecuador Cía. Ltda.) al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

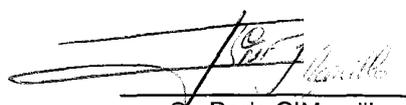
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Pepsico Alimentos Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

SC-RNAE 069

15 de abril del 2009

Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

<u>Activos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 58.478	390.902
Inversiones temporales	4.400.000	300.000
	3.538.098	3.429.266
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuen de dudoso cobro de US\$288.405 en el 2008 y U en el 2007 (nota 2)	<u>1.267.779</u>	<u>1.436.757</u>
	9.264.355	5.556.925
Inventarios, neto de provisión para obsolescenciabilación US\$38.517 en el 2008 y US\$27.957 en el 2007	<u>202.963</u>	<u>128.516</u>
Gastos pagados por anticipado	<u>9.467.318</u>	<u>5.685.441</u>
Total activos circulantes		
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 4)	5.329.296	5.329.296
Propiedad, planta y equipos, neto de depreciación a de US\$8.499.205 en el 2008 y US\$7.615.563 en (nota 5)	644.493	537.008
	<u>3.105.892</u>	<u>3.901.541</u>
Otros activos	9.079.681	9.767.845
	<u>18.546.998</u>	<u>15.453.286</u>
	US\$	


 Sr. Boris C. Marcillo
 Apoderado General

Véanse las notas que acompañan a los estados fin:

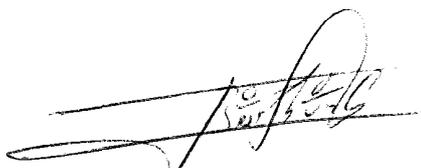
PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.
 (Antes Snacks America Latina Ecuador Cía. Ltda.)
 (Una subsidiaria de Productos S. A. S., C.V.)

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas	US\$ 33.719.936	28.677.664
Costo de las ventas	<u>18.802.486</u>	<u>15.000.122</u>
Utilidad bruta en ventas	14.917.450	13.677.542
Gastos generales, administrativos y de ventas	<u>11.816.066</u>	<u>10.491.269</u>
Utilidad en operación	3.101.384	3.186.273
Otros (gastos) ingresos:		
Intereses ganados	37.190	49.835
Intereses pagados (nota 12)	(84.875)	(18.900)
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipos	(20.977)	(21.473)
Misceláneos, neto	<u>(90.014)</u>	<u>235.752</u>
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(158.676)</u>	<u>245.214</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	2.942.708	3.431.487
Participación de los empleados en las utilidades (nota 8)	<u>468.299</u>	<u>530.617</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	2.474.409	2.900.870
Impuesto a la renta, estimado (nota 13)	<u>581.362</u>	<u>751.159</u>
Utilidad neta	US\$ <u>1.893.047</u>	<u>2.149.711</u>



Sr. Boris Chávez
 Apoderado General



Srta. Lorena Marcillo
 Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.
 (Antes Snacks America Latina Ecuador Cia. Ltda.)
 (Una subsidiaria de Productos S. A. S., C.V.)

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital participaciones	Reserva legal	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los socios
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	5.329.296	463.741	2.825.097	8.618.134
Utilidad neta		-	-	2.149.711	2.149.711
Dividendos pagados		-	-	(1.000.000)	(1.000.000)
Apropiación para reserva legal		-	<u>73.267</u>	<u>(73.267)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007		5.329.296	537.008	3.901.541	9.767.845
Utilidad neta		-	-	1.811.836	1.811.836
Dividendos pagados		-	-	(2.500.000)	(2.500.000)
Apropiación para reserva legal		-	<u>107.485</u>	<u>(107.485)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>5.329.296</u>	<u>644.493</u>	<u>3.105.892</u>	<u>9.079.681</u>



Sr. Boris Chávez
Apoderado General



Srta. Lorena Marcillo
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

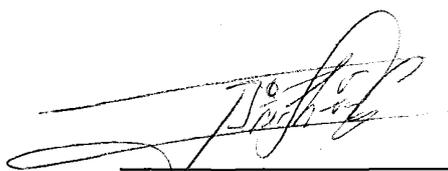
PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.
 (Antes Snacks America Latina Ecuador Cía. Ltda.)
 (Una subsidiaria de Productos S. A. S., C.V.)

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 14):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 31.637.078	28.536.409
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(30.357.475)	(23.790.557)
Impuesto a la renta pagado	(1.126.599)	(823.926)
Intereses ganados	37.190	49.835
Intereses pagados	<u>(47.250)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>39.861</u>	<u>3.971.761</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Préstamos otorgados a clientes	(117.833)	88.847
Adiciones a la propiedad, planta y equipos	(1.961.134)	(1.213.173)
Proveniente de la venta de activos fijos	<u>14.897</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2.064.070)</u>	<u>(1.124.326)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) en sobregiro bancario	(332.425)	248.038
Préstamos recibidos	4.100.000	-
Dividendos pagados	<u>(2.500.000)</u>	<u>(1.000.000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>1.267.575</u>	<u>(751.962)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(756.634)	2.095.473
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2.834.846</u>	<u>739.373</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>2.078.212</u>	<u>2.834.846</u>


 Sr. Boris Chavéz
 Apoderado General


 Srta. Lorena Marcillo
 Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.
(Antes Snacks America Latina Ecuador Cía. Ltda.)
(Una subsidiaria de Productos S. A. S., C.V.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Pepsico Alimentos Ecuador Cía. Ltda. es subsidiaria de Productos S. A. S., C. V.; fue constituida en la ciudad de Quito el 27 de mayo de 1975 con la denominación social de NutrinSA S. A.. En febrero de 1998 cambió su denominación social a Fritolay Ecuador Cía. Ltda., y en agosto del 2000 mediante escritura pública cambió su denominación social a Snacks América Latina Ecuador Cía. Ltda., y con fecha 4 de septiembre del 2008 se inscribió en el registro mercantil del cantón Quito, la Resolución 08QIJ-2675 de la Superintendencia de Compañías mediante la cual la Compañía cambió su denominación social a Pepsico Alimentos Ecuador Cía. Ltda.. Sus actividades consisten en la fabricación y comercialización de alimentos para consumo humano.

(b) Entorno Económico

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registra un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantengan en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1.500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible prever la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la compañía; de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(Continúa)

PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - comerciales, en base a una evaluación individual de las mismas. La provisión se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición o de producción, el que no excede al valor neto realizable. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

La Compañía establece con cargo a resultados provisiones para pérdidas provenientes de inventarios obsoletos o de lento movimiento, en base a una evaluación individual de los mismos.

(f) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos se presenta neto de la depreciación acumulada y está registrada al costo, excepto por las adquisiciones antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre.

La propiedad, planta y equipos se deprecia por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los mismos. Las tasas anuales de depreciación son las siguientes:

Edificios	5%
Mejoras en oficina, instalaciones, maquinaria y equipos y muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

(Continúa)

PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(g) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de 25 años de servicio en una misma institución.

El costo del beneficio por jubilación patronal a cargo de la Compañía es contabilizado mediante provisiones que son llevadas a gastos del ejercicio, de acuerdo al cálculo actuarial efectuado por un profesional independiente especializado, y únicamente para aquellos empleados y funcionarios con tiempo de servicio superior a los 10 años.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

La indemnización por desahucio es llevada a gastos del ejercicio en el período en que se efectúa el pago.

(h) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, a los costos asociados o la posible devolución de los bienes. Los gastos son reconocidos por el método de causación.

(i) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez que son inmediatamente convertibles en efectivo. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los equivalentes de efectivo incluyen inversiones disponibles por US\$1.064.961 y US\$2.235.067, respectivamente, consistentes en unidades de participación en un fondo de inversión local y de rendimiento variable.

(j) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(Continúa)

PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(2) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	US\$	4.443.759	3.258.962
Distribuidores		346.206	226.716
Menos cuentas por cobrar a largo plazo – distribuidores, excluyendo los vencimientos circulantes		<u>146.902</u> 199.304	<u>29.069</u> 197.647
Compañías relacionadas (nota 12)		42.759	46.020
Impuestos al valor agregado – IVA		182.928	222.264
Impuestos retenidos por terceros y anticipo de impuesto a la renta (nota 13)		375.440	511.488
Anticipos a proveedores		1.411.753	339.624
Empleados y funcionarios		22.883	20.463
Otras		<u>800</u>	<u>300</u>
		6.679.626	4.596.768
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>288.405</u>	<u>230.337</u>
	US\$	<u>6.391.221</u>	<u>4.366.431</u>

El saldo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 de las cuentas por cobrar – distribuidores, incluye US\$180.972 y US\$158.771, respectivamente, correspondientes a los vencimientos circulantes de las cuentas por cobrar a largo plazo por el financiamiento otorgado por la compañía por los vehículos adquiridos para la comercialización de sus productos. Adicionalmente, en el 2007 incluye US\$38.876 por otros servicios administrativos previstos a otros distribuidores (véase nota 4).

El movimiento resumen de la estimación para cuentas de dudoso cobro de clientes y anticipo proveedores por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	230.337	165.993
Provisión cargada al gasto		<u>58.068</u>	<u>64.344</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>288.405</u>	<u>230.337</u>

(Continúa)

PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(3) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	US\$	485.450	286.732
Materias primas y material de embalaje		1.875.274	1.135.593
Combustibles y repuestos		353.143	335.195
En tránsito		<u>71.753</u>	<u>92.482</u>
		2.785.620	1.850.002
Menos provisión para obsolescencia		<u>38.517</u>	<u>27.957</u>
	US\$	<u>2.747.103</u>	<u>1.822.045</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	27.957	62.509
Provisión cargada al gasto		143.619	51.202
Bajas de inventarios		<u>(133.060)</u>	<u>(85.754)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>38.517</u>	<u>27.957</u>

(4) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

El saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 constituye el financiamiento otorgado a clientes por la venta de vehículos, cuyos plazos de vencimiento son de 60 y 48 meses y devengan un interés promedio anual de 5% y 7%, respectivamente.

Un detalle de las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Monto financiado	US\$	327.874	187.840
Menos vencimientos circulantes		<u>180.972</u>	<u>158.771</u>
	US\$	<u>146.902</u>	<u>29.069</u>

Un detalle de los vencimientos del saldo de cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue:

<u>Año</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
2009	US\$	-	29.069
2010		36.725	-
2011		36.725	-
2012		36.726	-
2013		<u>36.726</u>	-
	US\$	<u>146.902</u>	<u>29.069</u>

(Continúa)

PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(5) Propiedad, Planta y Equipos

Un detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre del 2006	Adiciones	Ventas y bajas	Transfe- rencias	Saldo al 31 de diciembre del 2007	Adiciones	Ventas y bajas	Transfe- rencias	Saldo al 31 de diciembre del 2008
Terrenos	US\$ 574.242	-	-	-	574.242	-	-	-	574.242
Edificios	1.780.918	-	(1.025)	346.161	2.126.054	80.906	900	-	2.206.060
Maquinaria y equipos	8.456.598	223.094	(467.803)	245.880	8.457.769	632.139	332.360	-	8.757.548
Muebles y enseres	436.960	8.814	(76.314)	117.826	487.286	16.924	25.116	-	479.094
Vehículos	244.394	-	-	22.596	266.990	17.000	-	-	283.990
Equipos de computación	1.815.275	8.858	(33.198)	133.144	1.924.079	32.419	44.141	-	1.912.357
En tránsito	<u>10.702</u>	<u>972.407</u>	<u>-</u>	<u>(865.607)</u>	<u>117.502</u>	<u>1.181.746</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.299.249</u>
	13.319.089	1.213.173	(578.340)	-	13.953.922	1.961.134	402.517	-	15.512.540
Menos depreciación acumulada	<u>6.951.045</u>	<u>1.221.385</u>	<u>(556.867)</u>	<u>-</u>	<u>7.615.563</u>	<u>1.250.284</u>	<u>(366.643)</u>	<u>-</u>	<u>8.499.205</u>
US\$	<u>6.368.044</u>	<u>(8.212)</u>	<u>(21.473)</u>	<u>-</u>	<u>6.338.359</u>	<u>710.850</u>	<u>35.874</u>	<u>-</u>	<u>7.013.335</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de propiedad, planta y equipos fue de US\$517.307 en el 2008 y US\$505.102 en el 2007, y el cargo al costo de las ventas por este mismo concepto fue de US\$732.977 y US\$716.283, respectivamente.

(Continúa)

PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(6) Préstamos

El saldo de préstamos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 de US\$4.400.000 y US\$300.000, respectivamente, corresponde a créditos otorgados por compañías relacionadas (véase nota 12).

(7) Cuentas por Pagar

El detalle del saldo de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores locales	US\$	1.706.933	1.600.162
Compañías relacionadas (nota 12)		145.204	76.202
Impuesto a la renta (nota 13)		662.573	751.159
Retenciones y otros impuestos por pagar		511.290	600.252
Distribuidores		<u>512.098</u>	<u>401.491</u>
	US\$	<u>3.538.098</u>	<u>3.429.266</u>

(8) Gastos Acumulados por Pagar

Los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se resumen como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	468.299	530.617
Beneficios sociales y otros		491.408	456.915
Interés por pagar (nota 12)		56.525	18.900
Provisión proyectos tecnología de información		47.531	182.205
Provisión bono de cumplimiento		131.021	157.718
Provisión auditoría		35.000	18.300
Otros		<u>37.995</u>	<u>72.102</u>
	US\$	<u>1.267.779</u>	<u>1.436.757</u>

El saldo de la participación de los empleados en las utilidades constituye el cálculo del 15% sobre las utilidades antes del impuesto a la renta, el mismo debe ser distribuido a los empleados de la Compañía, conforme lo dispone el Código del Trabajo.

(Continúa)

PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	128.516	99.186
Provisión con cargo a resultados		75.463	30.430
Pagos del período		<u>(1.016)</u>	<u>(1.100)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>202.963</u>	<u>128.516</u>

Tal como se indica en la nota 1 (g), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a los estudios anuales elaborados por una firma de actuarios. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Prospectivo" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001 - 42 del 2 de julio del 2001; y, las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal correspondiente a los empleados con más de 10 años de servicio en la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es de US\$202.963 y US\$128.516, respectivamente.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales de los años 2008 y 2007 fueron:

Tasa de interés actuarial	6%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(Continúa)

PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(10) Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las sociedades de responsabilidad limitada transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 5% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 20% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los socios, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Socios, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. El monto mínimo requerido para la apropiación de la reserva legal correspondiente a las utilidades generadas en el año 2008 es de aproximadamente US\$90.592 (US\$107.485 en el 2007).

(11) Compromisos y Contingencias

La Compañía al 31 de diciembre del 2008 mantiene un contrato de arrendamiento de bodegas firmado en el 2004 con plazo de hasta 3 años, el cual ha sido renovado por un año, y sus pagos futuros mínimos ascienden a US\$400.000. El gasto de arrendamiento ascendió aproximadamente a US\$750.000 en el 2008 y US\$480.000 en el 2007.

La Compañía al 31 de diciembre del 2008 mantiene los siguientes litigios:

- La Compañía debido a su fusión por absorción con Ecuadal S. A., en 1999 asumió la obligación de los impuestos adicionales establecidos por las autoridades tributarias, originada en las revisiones de las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años de 1990 a 1992, las que establecieron diferencias de impuestos por pagar por aproximadamente US\$5.000, sin incluir intereses y multas. La Administración de la Compañía impugnó la mayoría de las glosas, y en opinión de los asesores tributarios que tienen a su cargo el caso, existen suficientes elementos de juicio para tener una resolución favorable del 50% de las glosas impugnadas, existiendo a la fecha un pronunciamiento favorable para la Compañía por aproximadamente US\$2.640. Los estados financieros no incluyen pasivo alguno por este concepto.
- La Compañía en 1999, basado en las disposiciones tributarias dió de baja de los registros contables inventario obsoleto por aproximadamente US\$18.800, los cuales fueron considerados como una partida deducible en la declaración del impuesto a la renta de dicho año, debido a que se cumplió con las formalidades requeridas por las leyes tributarias. Sin embargo, el Servicio de Rentas Internas "SRI" notificó a la Compañía que dicha baja no fue aceptada como un gasto deducible, puesto que no se había cumplido con el requerimiento de la observación física del inventario por parte de las autoridades tributarias. La Compañía ha impugnado la decisión del SRI y en opinión de los abogados se obtendrá un resultado favorable. Los estados financieros no incluyen pasivo alguno que podría ser requerido de conocerse el resultado final de esta situación.

(Continúa)

PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(12) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		2008			
		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Préstamos	Interés por pagar
FLI Headquarters – Dallas	US\$	-	145.204	-	-
Productos Quaker Ltda. Colombia		13.875	-	-	-
Gamesa		5.552	-	-	-
Lacenix Cía. Ltda.		-	-	600.000	-
Snacks América Latina Perú SRL		1.177	-	-	-
Cumo Perú		13.517	-	-	-
Snacks América Latina Colombia		8.638	-	-	-
Pepsico Finance - Antillas		-	-	3.800.000	56.525
	US\$	<u>42.759</u>	<u>145.204</u>	<u>4.400.000</u>	<u>56.525</u>
		2007			
		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Préstamos	Interés por pagar
FLI Headquarters – Dallas	US\$	-	62.588	-	-
Productos Quaker Ltda. Colombia		26.670	-	-	-
Gamesa		19.350	-	-	-
Lacenix Cía. Ltda.		-	-	300.000	18.900
Snacks América Latina Perú SRL		-	2.129	-	-
Snacks América Latina Perú		-	3.763	-	-
Snacks América Latina Colombia		-	7.722	-	-
	US\$	<u>46.020</u>	<u>76.202</u>	<u>300.000</u>	<u>18.900</u>

Un resumen de las transacciones al 31 de diciembre del 2008 y 2007 que originaron los saldos antes mencionados son las siguientes:

- Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía mantiene dos operaciones de crédito con Lacenix Cía. Ltda. que corresponden a un crédito renovado en el 2008 (contratado inicialmente en el 2005) por US\$300.000, y otro crédito concedido en junio del 2008 por US\$300.000. La tasa de interés de estos créditos fue de 6,3% anual, con un plazo de vencimiento de un año. Adicionalmente registra un crédito con Pepsico Finance – Antillas por US\$3.800.000, el cual devenga intereses del 6,3% anual y cuyo plazo vence en el 2010.

El gasto por interés de los préstamos de compañías relacionadas en el 2008 y 2007 fue de aproximadamente US\$84.875 y US\$18.900, respectivamente.

- La Compañía importó en el año 2008 materias primas de tres compañías relacionadas: Fritolay Colombia, Snacks America Latina Perú SRL y Pepsico Argentina por US\$161.724 (de Snacks América Latina Perú SRL, FritoLay Colombia Ltda., Snacks America Latina Perú SRL y Pepsico Argentina por US\$84.799 en el 2007). Adicionalmente, la Compañía efectuó reembolsos de gastos correspondientes a gastos administrativos de seis compañías relacionadas por US\$210.734 en el 2008 (de cinco Compañías relacionadas por US\$110.101 en el 2007).

(Continúa)

PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- La Compañía durante el 2008 ha reconocido gastos por asistencia técnica recibida de su relacionadas Snacks América Latina Perú SRL y Snacks América Latina SRL. por US\$620.016 (US\$775.652 por de Snacks América Latina Perú SRL, Snacks América Latina SRL. y Pepsico Inc. en el 2007).
- Durante el año 2007 la Compañía adquirió de tres compañías relacionadas activos fijos por US\$26.301.
- Durante el año 2008 la Compañía recibió de FLI Headquarters Dallas (actualmente Pepsico Inc. PI Support Center) servicios de implementación del sistema de comercialización Truck. El gasto por este concepto fue de US\$78.348. Adicionalmente generó gastos del Proyecto GENNXT por US\$73.888.
- Las transacciones durante el año 2008 y 2007 con Lacenix Cía. Ltda. corresponden a gastos por arriendo de inmuebles, según contrato vigente a partir del 1 de noviembre del 2004 que ha sido renovado anualmente. Adicionalmente, los saldos por cobrar comprenden gastos incurridos por cuenta de Lacenix Cía. Ltda..
- La Compañía durante el año 2008 y 2007 registra gastos por honorarios de auditoría interna facturados por Fritolay Productos SAS CV. México por US\$47.854 y US\$43.929 respectivamente.
- Durante el año 2007 la compañía recibió servicios de publicidad de Pepsico Argentina por US\$8.348.
- Durante el 2008 la Compañía canceló US\$406.736 por servicios recibidos de sus relacionadas Pepsico Inc. PI Support Center y Pepsico Internacional México, S de R.L. de C.V..
- La Compañía en el 2008 ha importado repuestos y artículos de promoción por US\$2.436 y US\$4.475, respectivamente.

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar son a la vista y no establecen ninguna tasa de interés.

(Continúa)

PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(13) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	US\$	2.474.409	2.900.870
Más:			
Gastos no deducibles		179.084	160.185
Gastos incurridos para la generación de ingresos exentos		<u>200</u>	<u>129</u>
		<u>179.284</u>	<u>160.314</u>
Menos – ingresos exentos		<u>3.400</u>	<u>56.547</u>
Base imponible	US\$	<u>2.650.293</u>	<u>3.004.637</u>
Impuesto a la renta	US\$	662.573	751.159
Menos – beneficio tributario por incremento neto de empleados		<u>81.211</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>581.362</u>	<u>751.159</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>23,49%</u>	<u>25,89%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>Cuentas por</u>			
		<u>Cobrar</u>		<u>Pagar</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al inicio del año	US\$	511.488	243.391	751.159	555.829
Más:					
Impuestos retenidos por terceros		315.188	315.328	-	-
Anticipos de impuesto a la renta		60.252	196.160	-	-
Impuesto a la renta del año		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>581.362</u>	<u>751.159</u>
		886.928	511.488	662.573	751.159
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		<u>511.488</u>	<u>243.391</u>	<u>751.159</u>	<u>555.829</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>375.440</u>	<u>511.488</u>	<u>581.362</u>	<u>751.159</u>

(Continúa)

PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se emitieron las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas a partir del año 2005. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$1.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia. Así mismo quienes dentro de un mismo período fiscal, hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, en un monto superior a US\$5.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas en adición al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia.

A la fecha de emisión de este informe, las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años de 2005 al 2008.

(14) Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

Un resumen de la conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad neta	US\$ 1.811.836	2.149.711
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	58.068	64.344
Provisión para obsolescencia de inventarios	143.619	51.202
Depreciación de la propiedad, planta y equipos	1.250.284	1.221.385
Pérdida en la venta de propiedad, planta y equipos	20.977	21.473
Variación neta en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(2.082.858)	(436.013)
Inventarios	(1.068.677)	(11.638)
Gastos pagados por anticipado	(4.606)	4.522
Otros activos	103.083	(4.950)
Variación neta en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	108.832	351.359
Gastos acumulados por pagar	(168.978)	531.036
Provisión para pensiones de jubilación patronal, neto	<u>74.447</u>	<u>29.330</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>39.861</u>	<u>3.971.761</u>