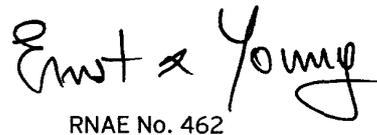


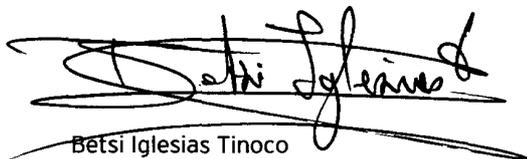
Informe de los auditores independientes

A los Socios de Tetra Pak Cía. Ltda.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Tetra Pak Cía. Ltda. (una compañía constituida en el Ecuador y subsidiaria de Simatra Holding B.V. de las Antillas Holandesas) al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestras auditorías.
2. 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 de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable 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 Tetra Pak Cía. Ltda., al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus socios y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



RNAE No. 462



Betsi Iglesias Tinoco
RNCPA No. 21333

Quito, Ecuador
13 de marzo de 2009

Tetra Pak Cía. Ltda.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

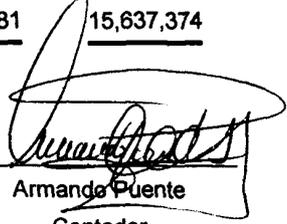
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2008	2007
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		661,226	1,265,051
Inversiones temporales	3 y 10	-	971,248
Cuentas por cobrar, neto	4	6,752,476	5,663,042
Inventarios, neto	5	4,344,284	3,011,708
Gastos pagados por anticipado		1,805	2,002
Otros activos corrientes		-	56,925
Total activo corriente		11,759,791	10,969,976
Cuentas por cobrar a largo plazo	6	1,591,434	2,453,473
Maquinaria, muebles y equipo, neto	7	3,414,056	2,213,925
Total activo		16,765,281	15,637,374
Pasivo y patrimonio de los socios			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras	8 y 10	4,000,000	9,018,750
Cuentas por pagar	9	3,704,785	2,972,541
Compañías relacionadas	10	7,460,068	2,632,001
Pasivos acumulados	11	518,646	583,666
Total pasivo corriente		15,683,499	15,206,958
Provisión para jubilación patronal y desahucio	21	86,175	12,824
Patrimonio de los socios:			
Capital social	12	835,000	5,000
Aporte para futura capitalización		2,868,880	3,698,880
Reserva de capital	13	183,475	183,475
Déficit acumulado		(2,891,748)	(3,469,763)
Total patrimonio de los socios		995,607	417,592
Total pasivo y patrimonio de los socios		16,765,281	15,637,374


Fernando Ríos
Gerente General


Carlos Álvarez
Sub Gerente


Ana Cecilia Andino
Gerente Financiero


Armando Puente
Contador

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

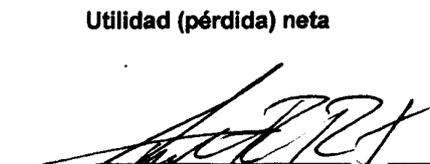
Tetra Pak Cía. Ltda.

Estados de resultados

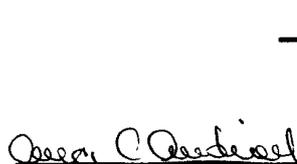
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

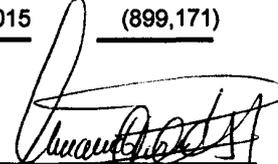
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2008	2007
Ventas:	2(k)		
Material de envase		17,165,670	13,309,442
Repuestos, diseños y asistencia técnica		2,829,518	2,613,330
Maquinaria y equipos		1,171,784	1,240,218
Arrendos y otros	22 (a)	1,340,013	460,944
		<u>22,506,985</u>	<u>17,623,934</u>
Costo de ventas:			
Material de envase		(13,744,080)	(11,166,024)
Repuestos, diseños y asistencia técnica		(2,226,805)	(1,946,711)
Maquinaria y equipos		(954,742)	(879,052)
Otros		(1,371,278)	(800,437)
		<u>(18,296,905)</u>	<u>(14,792,224)</u>
Utilidad bruta		<u>4,210,080</u>	<u>2,831,710</u>
Gastos de operación:			
Administrativos	16	(2,382,440)	(1,774,722)
Venta		(856,313)	(817,739)
Otros gastos operativos	19	(368,636)	(686,767)
		<u>(3,607,389)</u>	<u>(3,279,228)</u>
Utilidad (pérdida) en operación		<u>602,691</u>	<u>(447,518)</u>
Otros ingresos y (gastos):			
Financieros, neto	17	(313,216)	(524,100)
Otros ingresos no operacionales	18	841,063	239,031
Pérdida en cambio, neta		(6,455)	(13,684)
		<u>521,392</u>	<u>(298,753)</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para participación de trabajadores e impuesto a la renta		<u>1,124,083</u>	<u>(746,271)</u>
Provisión para participación de trabajadores	2(i)	(225,959)	(63,269)
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta		<u>898,124</u>	<u>(809,540)</u>
Provisión para impuesto a la renta	2 (j) y 20 (c)	(320,109)	(89,631)
Utilidad (pérdida) neta		<u>578,015</u>	<u>(899,171)</u>


 Fernando Ríos
 Gerente General


 Carlos Álvarez
 Sub Gerente


 Ana Cecilia Andino
 Gerente Financiero


 Armando Puente
 Contador

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

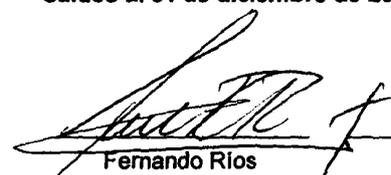
Tetra Pak Cía. Ltda.

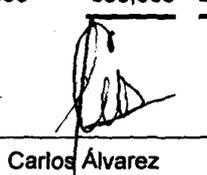
Estados de cambios en el patrimonio de los socios

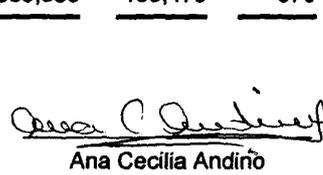
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

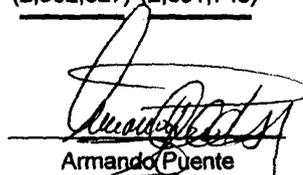
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reserva de capital	(Déficit acumulado)		
				Reserva legal (Nota 14)	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2006	3,880	3,700,000	183,475	879	(2,763,779)	(2,762,900)
Más (menos):						
Aumento de capital (Ver Nota 12)	1,120	(1,120)	-	-	-	-
Ajustes a periodos anteriores (Ver Nota 15)	-	-	-	-	192,308	192,308
Pérdida neta	-	-	-	-	(899,171)	(899,171)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	5,000	3,698,880	183,475	879	(3,470,642)	(3,469,763)
Más (menos):						
Aumento de capital (Ver Nota 12)	830,000	(830,000)	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	578,015	578,015
Saldos al 31 de diciembre de 2008	835,000	2,868,880	183,475	879	(2,892,627)	(2,891,748)


 Fernando Ríos
 Gerente General


 Carlos Álvarez
 Sub Gerente


 Ana Cecilia Andino
 Gerente Financiero


 Armando Puente
 Contador

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

Tetra Pak Cía. Ltda.

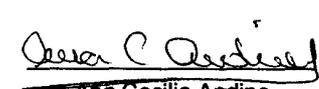
Estados de flujos de efectivo

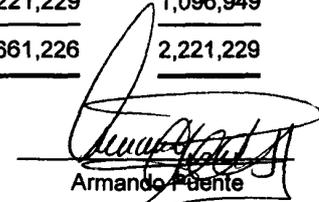
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007
Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	578,015	(899,171)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciaciones	468,888	313,781
Aumento en jubilación patronal y desahucio	73,351	-
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(1,089,434)	3,582,477
(Aumento) en inventarios	(1,332,576)	(1,428,029)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	197	(1,133)
Disminución (aumento) en otros activos corrientes	56,925	(56,925)
Disminución en cuentas por cobrar a largo plazo	862,039	207,689
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	732,244	(480,845)
Aumento en compañías relacionadas	4,828,067	1,170,797
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(65,020)	438,521
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>5,112,696</u>	<u>2,847,162</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición de maquinaria, muebles y equipo, neto	(1,669,019)	(838,383)
Disminución (incremento) en inversiones temporales	15,070	(15,070)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,653,949)</u>	<u>(853,453)</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
(Disminución) en sobregiros bancarios	-	(21,709)
(Disminución) en obligaciones financieras	(5,018,750)	(847,720)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(5,018,750)</u>	<u>(869,429)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	<u>(1,560,003)</u>	<u>1,124,280</u>
Efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	<u>2,221,229</u>	<u>1,096,949</u>
Saldo al fin del año	<u>661,226</u>	<u>2,221,229</u>


Fernando Ríos
Gerente General


Carlos Álvarez
Sub Gerente


Ana Cecilia Andino
Gerente Financiero


Armando Fuente
Contador

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

Tetra Pak Cía. Ltda.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Tetra Pak Cía. Ltda. es subsidiaria de Simatra Holding B. V., (compañía con residencia en las Antillas Holandesas) que a la vez es integrante del grupo económico Tetra Laval Holdings B. V. de Holanda. Fue constituida en Ecuador en marzo de 1994 y su principal actividad consiste en la importación y comercialización de material de envase para alimentos líquidos, maquinarias, repuestos y materia prima en general.

La dirección registrada de la Compañía es Avenida Eloy Alfaro N35-09 y Portugal Edificio Millenium Plaza piso 5, Quito - Ecuador.

Como resultado de la crisis económica mundial, a partir del segundo semestre de 2008 se han visto afectados los principales mercados financieros internacionales, generando inestabilidad y recesión económica a nivel global. De igual manera, esta crisis está afectando el desempeño de la economía ecuatoriana, que ha sido impactada por la reducción drástica en los precios internacionales del petróleo, disminución de su reserva monetaria internacional de libre disponibilidad e importante déficit en la balanza comercial no petrolera, entre otros efectos colaterales. La gerencia de la Compañía considera que sus operaciones no serán afectadas de manera significativa por esta crisis económica, al punto de poner en riesgo la continuidad de su negocio. A la fecha no es posible determinar el efecto que la mencionada crisis tendrá en los estados financieros, por lo que los mismos deben ser interpretados considerando esta circunstancia.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Socios. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. La Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2011.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- (a) **Efectivo en caja y bancos-**
Se encuentran registrados a su valor nominal.
- (b) **Inversiones temporales-**
Las inversiones temporales están registradas al costo que no excede el valor de mercado. Las inversiones con vencimientos menores a 90 días son consideradas como equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo.
- (c) **Cuentas por cobrar-**
Las cuentas por cobrar a clientes se registran al monto original de la factura y no excede el valor recuperable. La provisión para cuentas incobrables es realizada cuando existe la duda razonable para su recuperación en base a un análisis individual de las cuentas. La provisión se carga a los resultados del año
- (d) **Inventarios-**
Los inventarios de maquinaria y empaque están valorados a su costo específico de adquisición y los inventarios de repuestos al costo

Notas a los estados financieros (continuación)

promedio de adquisición. El valor de los inventarios no excede el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que están registrados al costo de adquisición.

La estimación para inventario obsoleto o de lento movimiento de repuestos es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a la baja rotación de las partidas que la conformen. Esta se carga a los resultados del año.

(e) Maquinaria, muebles y equipo-

La maquinaria, muebles y equipo están registrados a una base que se aproxima al costo. Los gastos por depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta. Las tasas de depreciación están basadas en la vida útil estimada de los bienes, como sigue:

	<u>Años</u>
Maquinaria	10
Mobiliario y equipo de oficina	10
Instalaciones	10
Vehículos	20
Equipos de computación	<u>3</u>

(f) Cuentas por pagar y pasivos acumulados-

Las cuentas por pagar y pasivos acumulados se encuentran valuadas al costo. Los pasivos acumulados se cargan a los resultados del año.

(g) Obligaciones financieras-

Las obligaciones financieras están registradas al costo e incluyen los cargos asociados con la adquisición de estas obligaciones.

(h) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) **Participación a trabajadores-**

La participación a trabajadores se registra en los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad tributable.

(j) **Impuesto a la renta-**

El impuesto a la renta se registra en los resultados del año bajo el método del impuesto por pagar.

(k) **Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyan hacia la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

(l) **Registros contables y unidad monetaria-**

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal del Ecuador.

3. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre de 2007, las inversiones temporales se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>
Depósitos a plazo en Tetra Laval Capital Ltd. (Ver Nota 10) (1)	956,178
Póliza de acumulación en el Banco de Guayaquil S. A. con vencimiento en marzo de 2008 y que genera intereses calculados a la tasa del 5.25% anual. (2)	<u>15,070</u>
	<u>971,248</u>

(1) Corresponden a inversiones a plazo fijo con vencimiento en marzo de 2008. Estas inversiones generan intereses calculados a las tasas anuales que fluctúan entre el 3.995% y 5.025%. En el año 2007 estas inversiones tienen un plazo menor a 90 días por lo que para efectos del estado de flujos de efectivo se las considera como equivalentes de efectivo.

(2) Al 31 de diciembre de 2007, estas inversiones tenían un plazo mayor a 90 días por lo que no se consideró como equivalente de efectivo en el estado de flujos.

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	5,560,422	4,484,446
Porción corriente de las cuentas por cobrar a largo plazo (Ver Nota 6)	1,304,798	1,356,285
Retenciones en la fuente (Ver Nota 20 (c))	533,240	536,661
Anticipos a proveedores	29,083	49,342
Otras	70,875	112,455
	<u>7,498,418</u>	<u>6,539,189</u>
Menos- Provisión para cuentas incobrables	<u>745,942</u>	<u>876,147</u>
	<u>6,752,476</u>	<u>5,663,042</u>

Las cuentas por cobrar a clientes (corrientes y a largo plazo), representan ventas de maquinaria, las cuales están garantizadas con contratos de venta con reserva de dominio.

El movimiento de la cuenta provisión para cuentas incobrables de corto y de largo plazo por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	1,156,152	1,118,661
Más (menos):		
Provisiones	459,949	827,995
Reversión de provisiones (1)	(581,606)	(342,724)
Castigos	-	(447,780)
Saldo final	<u>1,034,495</u>	<u>1,156,152</u>

(1) La reversión de provisiones se componen de 654,744 de recuperaciones de cuentas provisionadas en años anteriores y una regulación de la cuenta por 73,138.

La provisión para cuentas incobrables se segrega de la siguiente manera para la cartera de corto y largo plazo:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Provisión cartera corto plazo	745,942	876,147
Provisión cartera largo plazo (Ver Nota 6)	288,553	280,005
Saldo final	<u>1,034,495</u>	<u>1,156,152</u>

5. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Maquinaria (1)	1,027,534	584,346
Repuestos	285,546	258,799
Materiales de envase	463,792	581,987
Importaciones en tránsito	2,778,399	1,689,182
	<u>4,555,271</u>	<u>3,114,314</u>
Menos- Provisión para inventarios obsoletos	210,987	102,606
	<u>4,344,284</u>	<u>3,011,708</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluyen equipos en proceso de instalación por 623,034 y 407,766 respectivamente en virtud de los contratos de compra venta suscritos con los clientes y cuya propiedad será transferida una vez emitidas las actas de entrega recepción final.

El movimiento de la cuenta provisión para inventarios obsoletos por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial	102,606	62,464
Reversiones	-	(25,015)
Provisiones	108,381	65,157
Saldo final	<u>210,987</u>	<u>102,606</u>

6. Cuentas por cobrar a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por cobrar a largo plazo por venta de maquinaria se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Lácteos San Antonio S.A.-		
Venta de maquinaria a plazos con vencimientos hasta el 2010 y no genera intereses.	590,840	1,054,184
Solidenca S.A.-		
Venta de maquinaria a plazos con vencimiento hasta el 2010. Se cobran intereses de mora según la tasa pasiva preferencial al cierre de cada mes.	323,572	540,489
Industrias Lácteas Toni S.A.-		
Venta de maquinaria a plazos con vencimiento hasta el 2011 y no genera intereses.	1,234,667	1,437,677
La Provenzana Brands S.A.-		
Venta de maquinaria a plazos con vencimiento hasta el 2012. Se cobra intereses calculados a la tasa LIBOR más 3% sobre los saldos de los equipos.	344,553	374,806
Pasteurizadora Quito S.A.-		
Venta de maquinaria de llenado a plazos con vencimientos hasta el 2012.	402,600	402,600
Otras deudas de difícil cobro	288,553	280,007
	<u>3,184,785</u>	<u>4,089,763</u>
Menos- Porción corriente (Ver Nota 4)	<u>(1,304,798)</u>	<u>(1,356,285)</u>
	1,879,987	2,733,478
Menos- Provisión para cuentas incobrables (Ver Nota 4)	<u>(288,553)</u>	<u>(280,005)</u>
	<u>1,591,434</u>	<u>2,453,473</u>

7. Maquinaria, muebles y equipos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la maquinaria, muebles y equipos estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Maquinarias	4,455,549	2,956,338
Mobiliario y equipo de oficina	171,460	167,513
Instalaciones	94,775	94,775
Vehículos	63,951	63,951
Equipo de computación	123,451	72,837
	<u>4,909,186</u>	<u>3,355,414</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>1,495,130</u>	<u>1,141,489</u>
	<u>3,414,056</u>	<u>2,213,925</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía mantiene maquinarias (máquinas llenadoras y otras) entregadas a clientes en arrendamiento operativo y en comodato por un valor de 4,455,549 (con depreciación acumulada de 1,194,970) y 2,956,338 (con depreciación acumulada de 887,884) respectivamente (ver Nota 22).

El movimiento de la maquinaria, muebles y equipos durante los años 2008 y 2007, fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	2,213,925	1,689,323
Más (menos):		
Adiciones, neto	1,669,019	838,383
Depreciación del año	<u>(468,888)</u>	<u>(313,781)</u>
Saldo final	<u>3,414,056</u>	<u>2,213,925</u>

8. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las obligaciones financieras se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Tetra Laval Finance & Treasury BV, Sucursal Pully-		
Financiamiento para la compra de maquinaria y material de envase, que devengan intereses calculados a la tasa de interés anual variable de entre 1.83% y 6.25%. Los intereses originados por esta deuda al 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascienden a 187,353 y 602,201 respectivamente (Ver Notas 10 y 17) (1).	2,505,000	9,018,750
Citibank N. A. Sucursal Ecuador-		
Préstamo que devenga intereses calculados a la tasa anual de entre 9.02% y 10.00%. Los intereses originados por esta deuda al 31 de diciembre de 2008 ascienden a 144,549 (Ver Nota 17) (2).	<u>1,495,000</u>	<u>-</u>
	<u>4,000,000</u>	<u>9,018,750</u>

(1) La Compañía mantiene suscrito un contrato de línea de crédito, con Tetra Laval Finance & Treasury BV, Sucursal Pully, para financiar sus operaciones comerciales e importaciones de materia prima. En este contrato no se

Notas a los estados financieros (continuación)

establecen garantías. El contrato fue renovado el 28 de abril de 2008 con vencimiento el 30 de abril de 2009.

- (2) La Compañía mantiene firmado un pagaré con vigencia desde el 12 de noviembre de 2008 y vencimiento el 10 de febrero de 2009.

9. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por pagar estaban formadas de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Descuentos por pagar a clientes (1)	2,650,260	2,599,412
Proveedores	337,487	101,575
Retenciones e impuestos	117,319	102,302
Anticipos de clientes	587,521	161,185
Seguro social	11,021	8,067
Empleados	1,177	-
	<u>3,704,785</u>	<u>2,972,541</u>

- (1) Los descuentos por pagar a clientes representan bonificaciones por volumen y soporte de mercado, de conformidad con los convenios y acuerdos corporativos.

10. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Por cobrar (pagar)		
Inversiones-		
Tetra Laval Capital Ltd. (Ver Nota 3)	-	956,178
Obligaciones financieras-		
Tetra Laval Finance & Treasury BV, Sucursal Pully (Ver Nota 8)	(2,505,000)	(9,018,750)
Operaciones comerciales-		
Tetra Pak Laval Finance BV	(7,562,573)	(2,456,969)
Otras cuentas por cobrar	102,505	117,674
Otras cuentas por pagar	-	(292,706)
	<u>(7,460,068)</u>	<u>(2,632,001)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan compras de maquinaria, material de envase, repuestos y servicios, no tienen fecha específica de vencimiento y no devengan intereses, excepto las obligaciones financieras.

Durante los años 2008 y 2007, las principales transacciones con las compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compras de material de envase y adicional	15,128,158	12,839,540
Compras de maquinarias y equipos	2,130,152	527,488
Fletes	1,096,470	859,429
Compras de repuestos	707,774	1,069,376
Diseños	132,618	104,895
Gastos financieros neto (Ver Nota 17)	177,340	571,387
Asistencia técnica y servicios administrativos	1,186,935	596,166
Otros	139,096	-

Las transacciones con compañías relacionadas durante los años 2008 y 2007, se han realizado en condiciones acordadas entre las partes.

11. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los pasivos acumulados estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Beneficios sociales	271,171	117,164
Provisiones operativas (1)	227,465	442,052
Otros acumulados	20,010	24,450
	<u>518,646</u>	<u>583,666</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2008, las provisiones operativas incluyen principalmente: provisiones para gastos de importaciones por 29,220 provisiones para garantías por 138,516 y otras por 59,729.

Al 31 de diciembre de 2007, estas provisiones incluyen principalmente: provisiones para gastos de importaciones por 44,477, provisiones para garantías por 97,960, bonos a empleados por 53,854, instalación de máquinas por 58,328, capacitación del personal por 15,000, comunicaciones por 20,000 y desahucios por 50,000 (Ver Nota 21).

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital social está constituido por 20,875,000 y 125,000 participaciones respectivamente, de 0.04 cada una, totalmente pagadas.

El 4 de julio de 2008 se registró en el Registro Mercantil el aumento de capital realizado por los socios de la Compañía por 830,000, aumento efectuado con la capitalización de aportes para futura capitalización realizados en efectivo por el accionista Simatra Nobling B.V. en años anteriores y aprobados por la junta de socios.

El 28 de agosto de 2007 se registró en el Registro Mercantil el aumento de capital realizado por los socios de la Compañía por 1,120, aumento efectuado con la capitalización de aportes para futura capitalización.

13. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los socios en caso de liquidación.

14. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 5% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 20% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

15. Ajuste a períodos anteriores

Al 31 de diciembre de 2007, las pérdidas acumuladas fueron ajustadas por 192,308 para corregir costo de ventas e inventario del período anterior.

16. Gastos administrativos

Por los años 2008 y 2007, los gastos administrativos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos y beneficios al personal	452,431	399,735
Arriendos y gastos de oficina	218,040	195,603
Gastos de viaje	68,425	85,347
Depreciaciones	468,888	313,781
Honorarios y consultorías	958,759	552,229
Otros	215,897	228,027
	<u>2,382,440</u>	<u>1,774,722</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Gastos financieros

Por los años 2008 y 2007, los gastos financieros fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Intereses pagados a compañías relacionadas (1)	(187,353)	(602,201)
Intereses pagados a compañías no relacionadas (2)	(144,549)	-
Intereses ganados de clientes por mora	8,005	30,657
Intereses ganados de compañías relacionadas (1)	10,013	30,814
Otros intereses ganados	668	16,630
	<u>(313,216)</u>	<u>(524,100)</u>

(1) Intereses pagados neto a compañías relacionadas (Ver Nota 10).

(2) Intereses por obligación financiera (Ver Nota 8).

18. Otros ingresos no operacionales

Por los años 2008 y 2007 los otros ingresos no operacionales incluyen principalmente liquidaciones de provisiones realizadas en el año anterior, no usadas.

19. Otros gastos operativos

Por los años 2008 y 2007, los otros gastos operativos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Provisión para cuentas incobrables (1)	186,820	516,914
Baja de inventarios (2)	117,457	169,853
Baja de activos fijos	64,359	-
	<u>368,636</u>	<u>686,767</u>

(1) La provisión de cuentas incobrables se conforma de la estimación del año 2008 por 459,949 (Ver Nota 4) menos las recuperaciones netas de cuentas provisionadas en años anteriores por 273,129.

(2) La baja de inventarios por 117,457 incluye 108,381 de cargos al gasto que se realizaron a través de la provisión por obsolescencia para el inventario de repuestos (Ver Nota 5) y 9,076 de registros netos por bajas de inventarios de materiales de envase enviados directamente al gasto.

20. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde el año 1999.

Notas a los estados financieros (continuación)

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

(b) Pérdidas fiscales amortizables-

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias podrán ser amortizadas dentro de los cinco años siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, sin que dicha amortización exceda, en cada periodo, del 25% de las utilidades tributarias. La empresa no ha utilizado este beneficio en los años 2008 y 2007.

(c) Conciliación tributaria-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad o pérdida contable con la utilidad tributable de la Compañía en la determinación del impuesto a la renta, fueron las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta	898,123	(809,540)
Más (menos)-		
Gastos no deducibles	1,138,761	1,086,299
Reversión de la provisión para incobrables no deducible en el 2007-2006, recuperables en el año 2008-2007	(654,744)	(110,544)
Reversión de provisiones de gastos no deducibles en 2007	(98,000)	-
Ingresos exentos (Reembolsos de seguros)	(3,705)	-
Ingresos gravables adicionales	-	192,308
Utilidad tributable	<u>1,280,435</u>	<u>358,523</u>
Tasa de impuesto	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Provisión para impuesto a la renta	320,109	89,631
Menos- Retenciones y anticipos	<u>853,349</u>	<u>626,292</u>
	<u>533,240</u>	<u>536,661</u>

(d) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Reformas legales-

Durante el año 2008, la Asamblea Nacional expidió varias reformas e interpretaciones a la Ley de Régimen Tributario Interno, al Código Tributario, a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre otras. Los principales cambios son los siguientes:

Deducciones por intereses en créditos externos-

Serán deducibles los intereses pagados por créditos externos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas, siempre y cuando el monto total de dichos créditos no supere al 300% del patrimonio de la Compañía. Los intereses pagados en exceso a la relación antes mencionada no serán deducibles.

Retenciones en la fuente por pagos de intereses realizados al exterior-

A partir del 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2009, la retención en la fuente por pagos de intereses en créditos externos será del 5%, siempre que los pagos no se realicen a paraísos fiscales o jurisdicciones que tengan una menor imposición y que la tasa de interés aplicada a dichos créditos no exceda a la tasa de interés máxima referencial fijada por el Banco Central del Ecuador. Sobre los intereses pagados en exceso a los determinados con la tasa máxima referencial, se aplicará el 25% de retención en la fuente.

Reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta-

El Servicio de Rentas Internas (SRI) concederá la reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta, siempre y cuando el contribuyente demuestre que incurrirá en una pérdida, que las rentas gravables disminuirán significativamente o que las retenciones en la fuente del impuesto a la renta cubrirán el impuesto a la renta por pagar.

Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementa al 1% y se eliminan todas las exoneraciones, adicionalmente se establece la presunción de salida de divisas y la existencia del hecho generador cuando se realicen importaciones y comercialización de bienes, aún cuando los pagos se realicen directamente en el exterior.

21. Provisión para jubilación patronal y desahucio

Mediante Resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores

Notas a los estados financieros (continuación)

tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuado o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento del Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Art. 219 del Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía registró en sus libros conforme al estudio actuarial realizado por un perito calificado, el valor de 44,264 como provisión para jubilación patronal, de los cuales 22,911 corresponden a empleados con 10 o más años de servicios. Esta provisión cubre el 100% de los empleados.

Al 31 de diciembre de 2007 la Compañía mantiene una provisión para jubilación patronal constituida en años anteriores que no había sido modificada, debido a la alta rotación de sus empleados y funcionarios y que el tiempo de estabilidad no supera los diez años.

Reserva para indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo posiblemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía efectuó una provisión equivalente a 50,000, para despidos que se decidieron hacer a finales del año 2007, registrada como provisión operativa en los pasivos acumulados, la misma que fue reversada en el año 2008, por no haberse utilizado.

Reserva para bonificación por desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por desahucio por terminación de la relación laboral solicitada por el empleador o por el trabajador. En el año 2008, la Compañía constituyó la provisión para esta obligación, conforme al estudio actuarial realizado por un perito calificado. El monto de la provisión ascendió a 41,911.

Notas a los estados financieros (continuación)

22. Contratos

(a) Contratos de arrendamiento-

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento de maquinarias con clientes, con los cuales da en arrendamiento máquinas llenadoras y equipos de distribución. Por este arrendamiento recibirá cánones periódicos, hasta por el monto establecido en los contratos.

Los gastos de mantenimiento y operación de las máquinas están a cargo del arrendador.

El monto de máquinas llenadoras y equipos de distribución entregados en arrendamiento al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es de 4,399,852 y 2,721,035 respectivamente. Los ingresos generados en estas operaciones al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son por 952,452 y 210,412 respectivamente, registrados como otras ventas.

(b) Contratos de comodato-

La Compañía ha celebrado contratos con clientes con los cuales entrega en comodato o préstamo gratuito máquinas llenadoras, a cambio de que estos activos se destinen exclusivamente para actividades relacionadas con el negocio de la Compañía (compra de envases).

El plazo establecido para estos contratos de comodato es de un año, a partir de la puesta en marcha de los activos. A su finalización el cliente podrá ejercer la opción de compra estipulada en el contrato.

El monto de máquinas llenadoras entregado en comodato con opción de compra al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es de 55,697 y 235,303 respectivamente.

23 Garantías

La Compañía mantiene una garantía bancaria por buen uso del anticipo entregado a favor de un cliente por 273,561 a un plazo de 180 días y cuya fecha de vencimiento fue el 14 de enero de 2009.