



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 Accionistas
NESTLÉ ECUADOR S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Nestlé Ecuador S. A. al 31 diciembre del 2006 y 2005, 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 Nestlé Ecuador S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

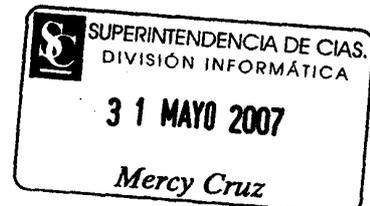
Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una 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 Nestlé Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.

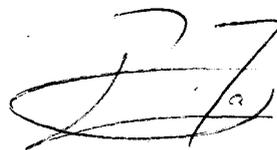
SC - RNAE 069

18 de abril del 2007

Gino A. Crazo, Cooic
Registro No. 17121



<u>Activos</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	3.809.167	3.078.710
Inversiones temporales (nota 3)		34.044.600	19.159.142
Cuentas por cobrar:			
Clientes, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$662.287 en el 2006 y US\$620.814 en el 2005 (nota 4)		34.519.104	24.659.383
Otras cuentas por cobrar (nota 5)		<u>12.815.588</u>	<u>5.857.066</u>
Cuentas por cobrar, neto		47.334.692	30.516.449
Inventarios (nota 6)		23.471.552	17.999.049
Gastos pagados por anticipado		<u>743.055</u>	<u>339.847</u>
Total activos circulantes		109.403.066	71.093.197
Cuentas por cobrar a largo plazo – empleados y funcionarios (nota 7)		37.540	203.272
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$7.933.762 en el 2006 y US\$6.692.004 en el 2005 (nota 8)		6.557.539	5.579.561
Inversiones en acciones y participaciones (nota 9)		47.058	47.058
Otros activos – depósitos en garantía		93.953	77.910
	US\$	<u>116.139.156</u>	<u>77.000.998</u>



Sr. Ramón Vega
Representante Legal

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

JADOR S. A.
Ecuador)

Generales

del 2006 y 2005

Estados Unidos de América – US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pasivos circulantes:		
Prestamos bancarios (nota 10)	US\$ 10.000.000	-
Cuentas por pagar:		
Comerciales (nota 11)	42.211.548	19.663.732
Otras (nota 12)	<u>41.075.657</u>	<u>33.073.376</u>
Total cuentas por pagar	83.287.205	52.737.108
Gastos acumulados por pagar (nota 13)	<u>3.262.178</u>	<u>4.191.920</u>
Total pasivos circulantes	96.549.383	56.929.028
Pasivo a largo plazo - reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 15)	<u>5.953.011</u>	<u>6.759.002</u>
Total pasivos	102.502.394	63.688.030
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 47.124.169 acciones con valor nominal de US\$0,004 cada una	188.497	188.497
Reserva legal (nota 16)	124.905	124.905
Reserva de capital (nota 16)	2.568.463	2.473.245
Superávit por valuación	-	95.218
Utilidades disponibles (nota 16)	<u>10.754.897</u>	<u>10.431.103</u>
Total patrimonio de los accionistas	13.636.762	13.312.968
Compromisos y contingencias (notas 18 y 19)		
	<u>US\$ 116.139.156</u>	<u>77.000.998</u>



Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

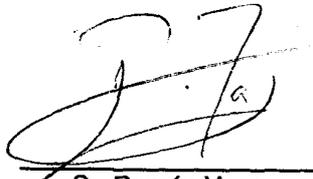
NESTLE ECUADOR S. A.

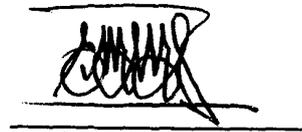
Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas, incluye ingresos por servicios de administración y asesoría por US\$4.170.348 en el 2006 y US\$2.609.268 en el 2005 (notas 2 y 18)	US\$ 276.843.828	254.665.043
Costo de las ventas (nota 2)	<u>203.178.436</u>	<u>196.869.389</u>
Utilidad bruta en ventas	73.665.392	57.795.654
Gastos de operación:		
Administración y ventas	45.527.487	29.283.387
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 15)	557.621	1.173.086
Asistencia técnica y regalías (notas 2 y 18)	<u>9.721.222</u>	<u>9.310.082</u>
	<u>55.806.330</u>	<u>39.766.555</u>
Utilidad en operaciones	17.859.062	18.029.099
Otros ingresos (gastos):		
Intereses ganados	659.786	813.676
Intereses pagados	(2.393.509)	(1.928.693)
Dividendos recibidos (nota 2)	218.295	235.795
Venta y baja de propiedad, planta y equipo	116.487	(106.172)
Misceláneos, neto	440.125	(506.439)
Otros gastos, neto	<u>(958.816)</u>	<u>(1.491.833)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	16.900.246	16.537.266
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 1 - j)	<u>2.535.037</u>	<u>2.480.590</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	14.365.209	14.056.676
Impuesto a la renta, estimado (nota 14)	<u>3.610.312</u>	<u>3.625.573</u>
Utilidad neta	US\$ <u>10.754.897</u>	<u>10.431.103</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - ñ)	US\$ <u>0,228</u>	<u>0,221</u>


 Sr. Ramón Vega
 Representante Legal


 Sr. Edgar Medina
 Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

NESTLE ECUADOR S. A.

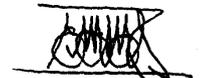
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Superávit por valuación	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	188.497	124.905	473.823	2.473.245	-	9.966.940	13.227.410
Utilidad neta		-	-	-	-	-	10.431.103	10.431.103
Reparto reserva facultativa		-	-	(473.823)	-	-	-	(473.823)
Superávit por valuación		-	-	-	-	95.218	-	95.218
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	(9.966.940)	(9.966.940)
Saldos al 31 de diciembre del 2005		188.497	124.905	-	2.473.245	95.218	10.431.103	13.312.968
Utilidad neta		-	-	-	-	-	10.754.897	10.754.897
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	(10.431.103)	(10.431.103)
Transferencia superávit por valuación		-	-	-	95.218	(95.218)	-	-
		<u>188.497</u>	<u>124.905</u>	<u>-</u>	<u>2.568.463</u>	<u>-</u>	<u>10.754.897</u>	<u>13.636.762</u>


Sr. Ramón Vega
Representante Legal


Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

NESTLE ECUADOR S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 260.808.474	253.698.974
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(236.154.057)</u>	<u>(239.144.631)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación	24.654.417	14.554.343
Impuesto a la renta pagado	(3.936.099)	(1.228.802)
Intereses pagados	(2.393.509)	(1.901.937)
Intereses ganados	<u>659.786</u>	<u>850.462</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	18.984.595	12.274.066
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Préstamos otorgados a compañías relacionadas	(97.686)	(20.096.916)
Préstamos recuperados de compañías relacionadas	-	26.957.481
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(2.345.606)	(2.622.836)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	<u>225.873</u>	<u>504.820</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2.217.419)</u>	<u>(4.742.549)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de préstamos bancarios	10.000.000	-
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	42.858.223	60.481.771
Préstamos pagados a compañías relacionadas	(43.578.381)	(51.879.965)
Reparto de reserva facultativa	-	473.823
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(10.431.103)</u>	<u>(9.966.940)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(1.151.261)</u>	<u>(1.838.957)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	15.615.915	15.177.658
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>22.237.852</u>	<u>7.060.194</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>37.853.767</u>	<u>22.237.852</u>

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 10.754.897	10.431.103
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.281.149	1.042.148
Venta y baja de propiedad, planta y equipo	(116.487)	106.172
Provisión para cuentas de dudoso cobro	100.000	90.000
Superávit por valuación	-	95.218
Ajustes:		
Propiedad planta y equipo	(22.906)	-
Reserva para pensiones de jubilación patronal	200.000	-
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(9.959.721)	(966.069)
Otras cuentas por cobrar	(6.860.836)	(1.842.355)
Inventarios	(5.472.503)	(4.106.136)
Gastos pagados por anticipado	(403.207)	278.443
Cuentas por cobrar a largo plazo - empleados y funcionarios	165.732	(58.281)
Otros activos - depósitos en garantía	(16.044)	(34.480)
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar - comerciales	22.547.816	3.537.041
Otras cuentas por pagar	8.722.439	1.565.475
Gastos acumulados por pagar	(929.712)	1.200.245
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio	(1.005.991)	<u>935.542</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>18.984.595</u>	<u>12.274.066</u>



Sr. Ramón Vega
Representante Legal



Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2006 y 2005

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 11 de junio de 1964 bajo el nombre de Industria Ecuatoriana de Elaborados del Cacao S. A. - (INEDECA S. A.); y mediante escritura pública del 5 de julio de 1988 modificó su denominación a Nestlé Ecuador S. A.. La Compañía de acuerdo a la conformación del capital es subsidiaria de Nestlé S. A. de Suiza y tiene como finalidad social, fabricar y comercializar productos lácteos, infantiles dietéticos, culinarios, chocolates y derivados del cacao, café solubles, bebidas instantáneas, bebidas líquidas y alimentos para mascotas. La Compañía vende los productos de fabricación propia, comprados localmente e importados, principalmente a supermercados y distribuidores localizados en todo el Ecuador. En el año 2006 aproximadamente un 98% (91% en el 2005) de las ventas se efectuaron en el mercado ecuatoriano. La Compañía recibe asistencia técnica de Societé D'Assistance Technique Pour Produits Nestec S. A. de Suiza.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(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.

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 de la República del Ecuador.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos y las inversiones temporales cuyos plazos son menores a 30 días. Al 31 de diciembre del 2006 las inversiones temporales equivalentes de efectivo constituyen US\$28.782.936 en operaciones overnight (US\$14.244.732 en el 2005) y US\$5.261.664 (US\$4.914.410 en el 2005) colocados en fondos de inversión Robusta Global.

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(e) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales están registradas al costo el que no excede el valor de mercado. Los intereses que generan las inversiones temporales se llevan a resultados por el método del devengado.

(f) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(g) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo de los inventarios se determina por el método de primeras entradas primeras salidas (PEPS); excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

(h) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se registra al costo de adquisición, excepto por los adquiridos 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.

Los desembolsos por renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se calcula por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Maquinaria, equipo, mobiliario y útiles	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

(i) Inversiones en Acciones y Participaciones

Las inversiones en acciones y participaciones están registradas al costo de adquisición medido en dólares de los Estados Unidos de América.

(j) Participación de los Trabajadores en las Utilidades

El gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades financieras antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio.

(k) Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(l) 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 servicio de 25 años en una misma institución.

El costo del beneficio de la jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente.

El costo de indemnización por desahucio se reconoce por el método del efectivo.

(m) 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, de los costos asociados o la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen por el método de causación.

(n) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(ñ) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2006 y 2005 fue de 47.124.169 acciones con un valor nominal de US\$0,004 cada una.

(o) Transacciones en Monedas Extranjeras

Las transacciones en monedas extranjeras (monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América) se registran en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se expresan en dólares a la tasa de cambio a la fecha del balance general, la utilidad o pérdida resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en monedas extranjeras a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(p) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración realice ciertas 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)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

El siguiente es un resumen de las transacciones realizadas con compañías relacionadas durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Venta de productos terminados	US\$	8.050.700	7.021.657
Costo de ventas – servicio de maquila	US\$	7.045.981	5.021.672
Otros ingresos de la operación:			
Asistencia técnica	US\$	1.560.000	1.560.000
Share service		<u>2.610.348</u>	<u>1.049.268</u>
	US\$	<u>4.170.348</u>	<u>2.609.268</u>
Venta de otros productos terminados (nota 9)	US\$	1.937.528	1.799.825
Compra de otros productos terminados (nota 9)		5.073.292	4.782.825
Compra de materias primas		3.029.275	1.812.812
Compra de productos terminados		124.583.000	125.110.881
Regalías pagadas por asistencia técnica y utilización de marcas		9.721.222	9.287.676
Intereses ganados		431.395	601.817
Intereses pagados		2.042.634	1.750.945
Dividendos recibidos		<u>218.295</u>	<u>235.795</u>

La Compañía importa de sus compañías relacionadas productos terminados, materias primas y activos fijos. Las importaciones con compañías relacionadas establecen plazos para su cancelación, conforme lo requieren las disposiciones legales.

La Compañía financia y recibe financiamiento de compañías relacionadas locales así como de relacionadas del exterior. Los saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas locales generan una tasa de interés anual de aproximadamente 8,35% en el 2006 (8,53% en el 2005). En el año que terminó 31 de diciembre del 2006 el ingreso por intereses fue de US\$431.395 (US\$601.817 en el 2005) y el gasto por intereses fue de US\$2.042.634 (US\$1.750.945 en el 2005).

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Compañía mantiene suscritos los siguientes contratos con compañías relacionadas.

- Contrato de Asistencia Técnica

La Compañía tiene suscrito un contrato de asistencia técnica con Société D'Assistance Technique Pour Produits Nestec S. A., el cual tiene vigencia hasta marzo del 2012 y establece un honorario por este concepto equivalente a un porcentaje sobre las ventas netas mensuales. El gasto por este concepto fue de US\$4.860.611 en el 2006 y US\$4.655.041 en el 2005.

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- Contrato de Utilización de Marcas

La Compañía mantiene suscrito un contrato con Société des Produits Nestlé S. A., mediante el cual obtuvo la licencia para utilizar las marcas Nestlé en los productos que sean producidos por la compa  a, debiendo pagar regalías por este concepto equivalente a un porcentaje de las ventas netas mensuales; la vigencia del presente contrato es hasta marzo del 2012 y el gasto de regalías por este concepto durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 fueron de US\$4.860.611 y US\$4.655.041, respectivamente.

- Contrato de Servicios Administrativos, Técnicos y de Asesoría

La Compa  a ha firmado un contrato con Neslandina S. A. en la que se compromete a prestar servicios administrativos, técnicos y de asesoría especializada para atender operaciones de su propio giro, bien sea en el local de su domicilio social o en cualquier otro tipo de establecimientos fabriles o de ventas que Neslandina S. A. señale. El contrato ha sido celebrado por tiempo indefinido estableciendo el monto mensual por dichos servicios de US\$130.000. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el ingreso generado por los servicios prestados es de US\$1.560.000 en cada año.

- Contrato por Venta de Productos

La Compa  a ha firmado con Industrial Surindu S. A. un contrato para la venta de productos alimenticios de las líneas de galletería, wafers, recubiertos con chocolate y sucedáneos de cacao, y con Ecuajugos S. A. un contrato para la venta de las líneas de productos alimenticios (leche en polvo). Este acuerdo se renovará automáticamente en periodos anuales, salvo decisión de darlo por terminado por cualquiera de las partes.

- Contrato de Mandato Mercantil

La Compa  a mantiene un contrato de mandato mercantil con Neslandina S. A., Ecuajugos S. A. e Industrial Surindu S. A. para negociar y pagar por cuenta de dichas compa  as toda clase de obligaciones con acreedores y proveedores locales y extranjeros. La vigencia del presente contrato es hasta el 30 de abril del 2004 siendo renovado por un período de tres años.

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 con compa  as relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(3) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales comprenden el excedente de efectivo invertido por la Compañía en operaciones overnight por US\$28.599.721 (US\$14.244.732 en el 2005) en el Citibank N. A., Nassau, the Bahamas Branch por US\$183.215, en el Banco del Pichincha C. A. y US\$5.261.664 (US\$4.914.410 en el 2005) colocados en el Northern Trust Investor Services Limited en fondos de inversión auspiciados por Robusta Asset Management Limited.

(4) Cuentas por Cobrar - Clientes

Un detalle de las cuentas por cobrar - clientes al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes - terceros:		
Locales	US\$ 29.093.320	22.967.647
Exterior	<u>139.291</u>	<u>855.607</u>
	29.232.611	23.823.254
 Clientes - compañías relacionadas del exterior (nota 2)	 <u>5.948.780</u>	 <u>1.456.943</u>
	35.181.391	25.280.197
 Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 1- f)	 <u>662.287</u>	 <u>620.814</u>
	US\$ <u>34.519.104</u>	<u>24.659.383</u>

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 620.814	530.814
Provisión cargada al gasto	100.000	90.000
Castigos	(103.852)	-
Ajustes	<u>45.325</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>662.287</u>	<u>620.814</u>

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(5) Otras Cuentas por Cobrar

Un detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compañías relacionadas (nota 2):			
Préstamos	US\$	1.010.843	913.157
Intereses		8.466	22.211
Otras		<u>5.384.533</u>	<u>1.463.886</u>
		6.403.842	2.399.254
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)		225.165	178.518
Impuesto al valor agregado - IVA		1.740.753	1.851.258
Anticipos a proveedores		1.343.314	999.955
Empleados y funcionarios:			
Vencimientos circulantes de las cuentas por cobrar a largo plazo (nota 7)		359.640	156.392
Anticipos		-	1.820
Otras		<u>2.742.874</u>	<u>269.869</u>
	US\$	<u>12.815.588</u>	<u>5.857.066</u>

(6) Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Materias primas y material de embalaje	US\$	3.956.591	3.601.290
Productos en proceso		433.708	864.381
Productos terminados		8.744.473	10.170.128
Materiales y repuestos		827.192	585.376
En tránsito		<u>9.509.588</u>	<u>2.777.874</u>
	US\$	<u>23.471.552</u>	<u>17.999.049</u>

(7) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo – Empleados y Funcionarios

Un detalle de las cuentas por cobrar a largo plazo - empleados y funcionarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Empleados y funcionarios	US\$	397.180	359.664
Menos vencimientos circulantes (nota 5)		<u>359.640</u>	<u>156.392</u>
	US\$	<u>37.540</u>	<u>203.272</u>

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Las cuentas por cobrar a largo plazo – empleados y funcionarios constituyen principalmente préstamos otorgados, cuyos plazos de vencimiento son de hasta 60 meses y devengan un interés promedio anual de aproximadamente el 3% en el 2006 y 2005. Un resumen por año de vencimiento es como sigue:

2009	US\$	25.170
2010		11.849
2011		<u>521</u>
	US\$	<u>37.540</u>

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(8) Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Ventas y retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2005	Adiciones	Ventas y retiros	Reclasifi- caciones	Ajustes	Saldo al 31 de diciembre del 2006
Terrenos	US\$ 51.899	-	-	51.899	-	-	-	-	51.899
Edificios	542.448	426.782	(426.782)	542.448	-	(1.914)	-	-	540.534
Maquinaria y equipos	5.245.692	104.071	(757.499)	4.592.264	3.378	(125.018)	-	288.886	4.759.510
Mobiliario y útiles	4.269.222	539.696	(608.019)	4.200.899	986.519	(218.918)	(1.211)	-	4.967.289
Vehículos	236.977	1.095.028	(130.460)	1.201.545	985.130	(60.968)	31.805	-	2.157.512
Equipos de computación	<u>1.556.800</u>	<u>306.502</u>	<u>(427.627)</u>	<u>1.435.675</u>	<u>253.628</u>	<u>(3.693)</u>	<u>1.211</u>	-	<u>1.688.821</u>
	11.903.038	2.472.079	(2.350.387)	12.024.730	2.228.655	(410.511)	31.805	288.886	14.163.565
En montaje	21.334	-	-	21.334	101.647	-	(122.981)	-	-
En tránsito	91.833	129.423	-	221.256	15.304	-	91.176	-	327.736
No depreciable	<u>4.245</u>	-	-	<u>4.245</u>	-	<u>(4.245)</u>	-	-	-
	12.020.450	2.601.502	(2.350.387)	12.271.565	2.345.606	(414.756)	-	288.886	14.491.301
Menos depreciación acumulada	<u>7.389.251</u>	<u>938.251</u>	<u>(1.635.498)</u>	<u>6.692.004</u>	<u>1.281.149</u>	<u>(305.371)</u>	-	<u>265.980</u>	<u>7.933.762</u>
US\$	<u>4.631.199</u>	<u>1.663.251</u>	<u>(714.889)</u>	<u>5.579.561</u>	<u>1.064.457</u>	<u>(109.385)</u>	-	<u>22.906</u>	<u>6.557.539</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$1.281.149 en el 2006 y US\$938.251 en el 2005.

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(9) Inversiones en Acciones y Participaciones

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo de inversiones en acciones y participaciones se detalla como sigue:

En convenio de asociación o cuentas de participación - Cereal Partners Worldwide	US\$	25.000
En acciones-otras inversiones menores al 10% de participación		<u>22.058</u>
	US\$	<u>47.058</u>

El saldo de Cereal Partners Worldwide constituye el aporte (50%) para la conformación de la Asociación entre Nestlé Ecuador S. A. y General Mills Internacional Limited, según convenio suscrito en enero 1 del 2000, cuyo plazo de duración es de 3 años, el mismo que ha sido renovado por tres años desde el 1 de enero del 2003. El convenio se denomina Cereal Partners Worldwide y tiene como propósito principal, elaborar, importar, exportar, vender, comercializar y distribuir cereales para el desayuno, con marcas registradas en la República del Ecuador o en el extranjero por Socié des Produits Nestlé S. A. y aprobada por el propietario de la marca. Con este propósito, tanto la Compañía como General Mills Internacional Limited han aportado US\$25.000 cada una como contribución de operaciones y han acordado participar en las utilidades como en las pérdidas anualmente en proporción a la participación porcentual; por lo que Nestlé Ecuador S. A. no ha considerado actualizar al valor patrimonial proporcional la inversión en Cereal Partners Worldwide, el efecto por este concepto no es significativo.

Las transacciones efectuadas con Cereal Partners Worldwide durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 son las siguientes:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compras – productos terminados	US\$	<u>5.073.292</u>	<u>4.782.825</u>
Ventas – productos terminados	US\$	<u>1.937.528</u>	<u>1.799.032</u>

Como resultado de las transacciones antes mencionadas, las cuentas por pagar - comerciales incluyen US\$1.350.662 en el 2006 y US\$2.375.750 en el 2005 (véase nota 11).

(10) Préstamos Bancarios

El saldo al 31 de diciembre del 2006 de préstamos bancarios constituye una operación de crédito otorgado por el Banco del Pichincha C. A. por US\$10.000.000 a un plazo de 180 días a una tasa de interés del 8,25%.

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(11) Cuentas por Pagar - Comerciales

Un detalle de las cuentas por pagar - comerciales al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores - terceros:			
Locales	US\$	3.121.920	5.310.083
Exterior		330.051	532.864
Otras		<u>1.772.407</u>	-
		5.224.378	<u>5.842.947</u>
Compañías relacionadas (nota 2):			
Cereal Partners Worldwide		1.319.906	2.375.750
Locales		10.852.034	6.486.319
Exterior		11.016.699	4.958.716
Otras		<u>13.798.531</u>	-
		<u>36.987.170</u>	<u>13.820.785</u>
	US\$	<u>42.211.548</u>	<u>19.663.732</u>

(12) Otras Cuentas por Pagar

Un detalle de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compañías relacionadas (nota 2):			
Préstamos locales	US\$	26.218.955	26.939.113
Regalías y asistencia técnica (nota 2)		<u>1.916.237</u>	<u>706.066</u>
		28.135.192	27.645.179
Impuesto a la renta por pagar (nota 14)		1.054.017	1.333.157
Impuesto al valor agregado - IVA		2.108.142	1.525.830
Retenciones en la fuente por pagar		731.678	549.630
Gastos por importaciones		-	380.901
Otros acreedores		-	37.940
Materiales y servicios por pagar		-	786.214
Valores por liquidar de clientes		-	97.693
Retenciones varias por pagar		695.503	621.030
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		301.757	44.030
Gastos generales por pagar		864.943	-
Otras		<u>7.184.425</u>	<u>51.772</u>
	US\$	<u>41.075.657</u>	<u>33.073.376</u>

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(13) Gastos Acumulados por Pagar

Los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 son como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 1 - j)	US\$	2.535.037	2.480.590
Anticipos de participación de utilidades		<u>(291.500)</u>	<u>(337.100)</u>
		2.243.537	2.143.490
Beneficios sociales		146.207	947.473
Intereses por pagar:			
Instituciones bancarias		77.935	-
Fondo de jubilación		49.406	-
Compañías relacionadas (nota 2)		613.863	163.045
Publicidad		-	726.633
Servicios básicos por pagar		9.257	55.152
Impuestos, tasas y seguros por pagar		90.013	90.450
Honorarios y comunicaciones por pagar		31.960	49.855
Gastos por viaje y movilización		<u>-</u>	<u>15.822</u>
	US\$	<u>3.262.178</u>	<u>4.191.920</u>

(14) Impuesto a la Renta

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

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	US\$	14.365.210	14.056.676
Mas:			
Gastos no deducibles		259.407	643.682
Menos ingresos exentos:			
Dividendos recibidos		218.295	235.795
Participación de los trabajadores en las utilidades sobre dividendos		(32.744)	(35.369)
Costos relacionados con la generación de ingresos exentos		<u>(2.183)</u>	<u>(2.358)</u>
		<u>183.368</u>	<u>198.068</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>14.441.249</u>	<u>14.502.290</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>3.610.312</u>	<u>3.625.573</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25.13%</u>	<u>25.79%</u>

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	US\$	2006		2005	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año	US\$	178.518	1.333.157	178.518	1.228.802
Impuesto a la renta del año		-	3.610.312	-	3.625.573
Impuestos retenidos por terceros		<u>2.602.942</u>	<u>-</u>	<u>2.292.416</u>	<u>-</u>
		2.781.460	4.943.469	2.470.934	4.854.375
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	1.333.157	-	1.228.802
Compensación impuesto a la renta		<u>2.556.295</u>	<u>2.556.295</u>	<u>2.292.416</u>	<u>2.292.416</u>
		<u>2.556.295</u>	<u>3.889.452</u>	<u>2.292.416</u>	<u>3.521.218</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>225.165</u>	<u>1.054.017</u>	<u>178.518</u>	<u>1.333.157</u>

El saldo de cuentas por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones efectuadas por terceros a la compañía en años anteriores. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes en el Ecuador, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa la presentación del respectivo reclamo.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Registro Oficial N° 494 del 31 de diciembre del 2004, se establecieron con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución N° NAC-DGER2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, 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\$300.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el informe integral de precios de transferencia en orden a validar que tales transacciones se efectuaron en términos de libre competencia

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

Un detalle y movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$	5.783.640	39.820	5.823.460
Cargo al gasto del período		1.163.542	7.803	1.171.345
Pagos		<u>(188.180)</u>	<u>(47.623)</u>	<u>(235.803)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005		6.759.002	-	6.759.002
Cargo al gasto del período		557.621	-	557.621
Pagos		(1.163.612)	-	(1.163.612)
Ajustes		<u>(200.000)</u>	<u>-</u>	<u>(200.000)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>5.953.011</u>	<u>-</u>	<u>5.953.011</u>

Como se indica en las nota 1 (I), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código del Trabajo se determina en base a los años de servicio y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. La reserva para la jubilación patronal se establece en base a un estudio anual elaborado por una firma independiente de actuarios consultores.

De acuerdo al referido estudio, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 asciende a US\$6.153.011 y US\$6.847.969, respectivamente. Según se indica en el estudio actuarial, el método actuarial utilizado es el "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" 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; 25 años mínimos de servicio, sin edad mínima de retiro. Al 31 de diciembre del 2006 la reserva de jubilación patronal corresponde al 97% (99% en el 2005) del valor presente de la reserva matemática actuarial.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2006 y 2005 fueron:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Tasa de conmutación actuarial	4,00%	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>	<u>2,40%</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)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(16) Reservas

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo de la reserva legal constituida supera el 50% del capital social de la Compañía.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Superávit por Valuación

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador permiten la contabilización a valor de mercado de los activos en base a un avalúo. El efecto neto de la valuación de estos activos a valor de mercado se ha contabilizado en la cuenta de patrimonio - superávit por valuación, la misma que no esta sujeta a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(17) Posición en Monedas Extranjeras

Un resumen al 31 de diciembre del 2006 y 2005 de la posición en monedas extranjeras es el siguiente:

	2006		2005			
	GBP	JPY	GBP	JPY	CHF	EUR
Activos:						
Inversiones temporales	US\$ -	-	169.175	36.111.540	-	499.571
Pasivos:						
Cuentas por pagar comerciales	46.180	330.812	-	-	346.307	43.526
Posición activa (pasiva), neta	US\$ 46.180	330.812	169.175	36.111.540	(346.307)	456.045

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios fueron como sigue:

Moneda	Por cada US\$1	
	2006	2005
Francos Suizos (CHF)	1,21	1,31
Euros (EUR)	0,76	0,84
Libras Esterlinas (GBP)	-	0,58
Yenes Japoneses (JPY)	-	117,92

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(18) Compromisos

La Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005 mantiene los siguientes compromisos:

- Contratos de Arrendamiento de Inmuebles

La Compañía ha suscrito varios contratos de arrendamiento de oficinas, bodegas y otros, los cuales tienen plazos de duración de hasta 10 años. El gasto de arrendamiento al 31 de diciembre del 2006 y 2005 ascendió aproximadamente a US\$901.983y US\$876.741, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los pagos futuros mínimos bajo los contratos de arrendamiento antes indicados son por aproximadamente US\$1.415.208 y US\$2.317.191, respectivamente, con vencimiento final en el año 2012.

- Contrato de Sublicencia

A partir de 1997 Somafa S. A. ha recibido de Disney Consumer Products Latin America Inc., una licencia para utilizar las marcas y personajes de Disney en ciertos productos y en determinados países; empresa que suscribió con Nestlé Ecuador S. A. un contrato de sublicencia, el cual establece un pago por concepto de regalías y honorarios anuales. La vigencia del presente contrato tiene una duración de 10 años (hasta enero del 2007).

(19) Contingencias

La Compañía se encuentra defendiéndose en 16 juicios laborales planteados en su contra por ex – trabajadores, quienes reclaman valores a su favor por concepto de jubilación patronal y otros derechos, cuya cuantía asciende aproximadamente US\$40.700. Los asesores legales que tienen a su cargo la defensa de dichos juicios manifiestan que su resolución a la fecha de este informe es incierta. Los estados financieros adjuntos no incluyen provisión alguna para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de estos asuntos.

(20) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los registros contables de la compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe de auditoría de los estados financieros que se acompañan, tal como se indica a continuación:

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

2006	Saldos según registros contables	Reclasificaciones		Saldos según estados financieros
		Débitos	Créditos	
Balance general:				
Efectivo en caja y bancos	US\$ 34.309.626	4.566.774	35.067.233	3.809.167
Inversiones temporales	5.261.664	28.782.936	-	34.044.600
Cuentas por cobrar - clientes:				
Terceros:				
Locales	32.562.536	873.085	4.342.301	29.093.320
Exterior	363.764	-	224.473	139.291
Provisión para cuentas de dudoso cobro	210.798	-	873.085	662.287
Otras cuentas por cobrar	13.107.088	-	291.500	12.815.588
Cuentas por pagar - comerciales:				
Proveedores - locales	4.100.877	978.957	-	3.121.920
Compañía relacionadas - otras	19.103.874	5.305.289	-	13.798.531
Gastos acumulados por pagar - anticipo de participación de utilidades	-	<u>291.500</u>	<u>-</u>	<u>291.500</u>
2005	Saldos según registros contables	Reclasificaciones		Saldos según estados financieros
		Débitos	Créditos	
Estado de utilidades:				
Costo de las ventas	US\$ 198.015.699	-	1.146.310	196.869.389
Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones	956.776	216.310	-	1.173.086
Participación de los trabaja- dores en las utilidades	<u>1.550.590</u>	<u>930.000</u>	<u>-</u>	<u>2.480.590</u>



9031

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 Accionistas
ECUAJUGOS S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Ecuajugos S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 Ecuajugos S. A.. 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 Ecuajugos S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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

16 de abril del 2007

Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

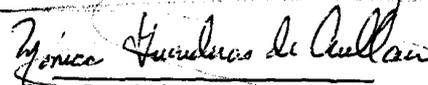
ECU
(Qu

Balar

31 de diciem

(Expresado en Dólares de lo

<u>Activos</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	5.571.883	157.343
Inversiones temporales (nota 3)		-	1.023.240
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$318 en el 2006 y 2005 (nota 4)		5.148.877	7.415.541
Inventarios (nota 5)		5.808.808	4.120.991
Gastos pagados por anticipado		<u>6.486</u>	<u>-</u>
Total activos circulantes		16.536.054	12.717.115
Cuentas por cobrar a largo plazo – funcionarios y empleados (nota 6)		6.037	20.488
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$12.182.993 en el 2006 y US\$4.595.354 en el 2005 (nota 7)		7.802.151	7.653.011
Otros activos		-	1.624
	US\$	<u>24.344.242</u>	<u>20.392.238</u>



Sra. Mónica Guarderas
Presidente

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

GOS S. A.
Ecuador)

Generales

del 2006 y 2005

tados Unidos de América – US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pasivos circulantes:		
Sobregiros bancarios	US\$ -	4.274
Préstamos bancarios (nota 8)	6.000.000	3.000.000
Cuentas por pagar (nota 9)	9.324.682	9.527.836
Pasivos acumulados (nota 10)	<u>1.564.194</u>	<u>1.304.537</u>
Total pasivos circulantes	16.888.876	13.836.647
Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal (nota 11)	<u>1.567.868</u>	<u>1.388.720</u>
Total pasivos	18.456.744	15.225.367
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas de 122.000 acciones de US\$1 cada una en el 2006 y 2005	122.000	122.000
Reserva legal (nota 12)	61.356	61.356
Reserva de capital (nota 12)	3.189.582	3.189.582
Utilidades disponibles (nota 12)	<u>2.514.560</u>	<u>1.793.933</u>
Total patrimonio de los accionistas	5.887.498	5.166.871
Contingencias (nota 15)		
	<u>US\$ 24.344.242</u>	<u>20.392.238</u>

Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

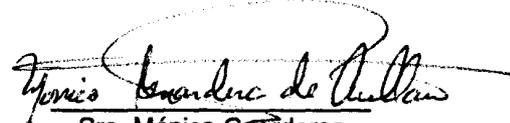
ECUAJUGOS S. A.

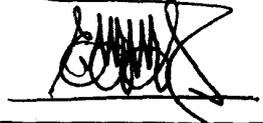
Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas (nota 2)	US\$ 67.400.771	63.491.531
Costo de las ventas (nota 2)	<u>53.440.111</u>	<u>60.029.647</u>
Utilidad bruta en ventas	13.960.660	3.461.884
Gastos de operación:		
Gastos de venta, generales y administrativos	7.829.296	154.398
Reserva para jubilación patronal (nota 11)	209.063	218.444
Share services (nota 2)	<u>1.598.693</u>	<u>43.136</u>
	<u>9.637.052</u>	<u>415.978</u>
Utilidad en operaciones	4.323.608	3.045.906
Otros (gastos) ingresos:		
Intereses pagados (nota 2)	(355.368)	(233.519)
Intereses ganados (nota 12)	72.095	34.272
Misceláneos, neto	<u>(93.322)</u>	<u>(11.054)</u>
Otros gastos, neto	<u>(376.595)</u>	<u>(210.301)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	3.947.013	2.835.605
Participación de los trabajadores en las utilidades (notas 1 - i y 10)	<u>592.052</u>	<u>425.340</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	3.354.961	2.410.265
Impuesto a la renta, estimado (nota 13)	<u>840.401</u>	<u>616.332</u>
Utilidad neta	US\$ <u>2.514.560</u>	<u>1.793.933</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - n)	US\$ <u>20.61</u>	<u>14.70</u>


Sra. Mónica Guárdaras
Presidente


Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

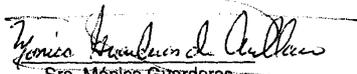
ECUAJUGOS S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	122.000	61.356	3.189.582	2.425.717	5.798.655
Utilidad neta		-	-	-	1.793.933	1.793.933
Dividendos pagados		-	-	-	(2.425.717)	(2.425.717)
Saldos al 31 de diciembre del 2005		122.000	61.356	3.189.582	1.793.933	5.166.871
Utilidad neta		-	-	-	2.514.560	2.514.560
Dividendos pagados		-	-	-	(1.793.933)	(1.793.933)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>122.000</u>	<u>61.356</u>	<u>3.189.582</u>	<u>2.514.560</u>	<u>5.887.498</u>


 Sr. Mónica Guarderas
 Presidente


 Sr. Edgar Medina
 Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAJUGOS S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 69.219.461	60.385.798
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(63.192.845)</u>	<u>(59.355.785)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación	6.026.616	1.030.013
Intereses pagados	(355.368)	(34.272)
Intereses ganados	72.095	233.512
Impuesto a la renta	<u>(650.812)</u>	<u>(235.754)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	5.092.531	993.499
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo	(1.903.024)	(2.219.240)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	-	107.646
Préstamos cobrados a compañías relacionadas	-	12.949
Disminución en inversiones temporales	<u>1.023.240</u>	<u>(925.585)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(879.784)	(3.024.230)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	-	4.360.000
Préstamos cancelados a compañías relacionadas	-	(1.090.000)
Disminución en sobregiro bancario	(4.274)	(719)
Proveniente de préstamos bancarios	3.000.000	4.500.000
Pago de préstamos bancarios	-	(3.300.000)
Dividendos pagados	<u>(1.793.933)</u>	<u>(2.425.717)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1.201.793</u>	<u>2.043.564</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	4.391.300	12.833
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>157.343</u>	<u>144.510</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>5.571.883</u>	<u>157.343</u>

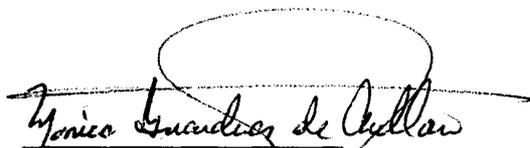
(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 2.514.560	1.793.933
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	2.116.878	1.377.587
Venta y baja de propiedad, planta y equipo	(1.853.544)	(148)
Ajustes de propiedad, planta y equipo	1.490.550	-
Cambios netos en activos (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	3.218.242	(3.118.682)
Inventarios	(1.687.817)	(1.121.725)
Cuentas por cobrar a largo plazo – funcionarios y empleados	(108.030)	(11.588)
Otras cuentas por cobrar	(829.097)	-
Gastos anticipados	(6.486)	-
Otros activos	1.624	4.428
Cambios netos en pasivos aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	203.154	1.292.118
Pasivos acumulados	259.657	559.133
Incremento en reserva para jubilación patronal	<u>179.148</u>	<u>218.443</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>5.092.531</u>	<u>993.499</u>


 Sra. Mónica Guarderas
 Presidente


 Sr. Edgar Medina
 Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2006 y 2005

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

La Compañía fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador e inició sus operaciones en julio de 1981. En enero de 1998 fue adquirida por Neslandina S. A., posteriormente en mayo del 2004 fue adquirida por Unilac Incorporated y en junio del 2004 Ecuajugos S. A. fue adquirida por la compañía suiza DPA Holding S. A., transfiriéndose el 100% de las acciones de Unilac Incorporated a DPA Holding S. A.. Su principal actividad es la industrialización de leche y productos derivados de la misma, industrialización de jugos de frutas, néctares de frutas, bebidas carbonatadas y no carbonatadas a partir de sus extractos o esencias; así como elaboración de mermeladas, jaleas, dulces, siropes, manjares y similares. Las transacciones que efectuó la compañía con sus relacionadas se revelan en la nota 2.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan 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.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, 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) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(e) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales están registradas al costo, el que no excede el valor de mercado y se originan por un acuerdo con Citibank, N. A., Nassau the Bahamas, que administra la aplicación de excedentes de efectivo en overnight. Los intereses ganados que generan las inversiones a corto plazo se llevan a resultados por el método del devengado.

(f) Provisión 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 en base de una evaluación individual de las mismas y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(g) Inventarios

El costo de los inventarios se determina por el método de primeras entradas primeras salidas (PEPS); excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos. El costo no excede el valor neto realizable.

(h) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está registrada a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América, excepto aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000, que se contabilizan al costo.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se reconocen como un gasto cuando se incurren.

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se calcula mediante el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Maquinaria, equipo, mobiliario y útiles	10%
Vehículos	20%
Sistemas de información	<u>33%</u>

(i) Participación de los Trabajadores en las Utilidades

El gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades financieras antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio.

(j) Provisión para Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

(k) Reserva para Jubilación Patronal

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 servicio de 25 años en una misma institución.

El costo del beneficio por jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrado mediante una provisión que es llevada a gastos del ejercicio en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente.

(l) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido en el estado de utilidades 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, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen por el método de causación.

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(m) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(n) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2006 y 2005 fue de 122.000 con un valor nominal de US\$1 cada una.

(o) Transacciones en Monedas Extranjeras

Las transacciones en monedas extranjeras (monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América) se registran en dólares a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se expresan en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha del balance general. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en monedas extranjeras a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(p) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la administración efectúe ciertas 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.

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas:			
Locales:			
Nestlé Ecuador S. A.	US\$	25.240.332	32.776.276
Dairy Partners Americas del Ecuador S. A.		37.650.229	25.168.995
Exportaciones:			
Nestlé Colombia S. A.		-	18.643
Otras:			
Ventas de materiales e ingresos por servicios administrativos – Dairy Partners Americas del Ecuador S. A.		<u>2.245.987</u>	<u>316.500</u>
Costo de las ventas:			
Share Services:			
Dairy Partners Americas Brasil Ltda.	US\$	-	216.639
Dairy Partners Americas Manufacturing Brasil Ltda.		<u>-</u>	<u>235.378</u>
Compras de inventario – materia prima	US\$	<u>653.253</u>	<u>-</u>
Gastos de operación:			
Share Services:			
Dairy Partners Americas Brasil Ltda.	US\$	177.525	8.645
Dairy Partners Americas Manufacturing Brasil Ltda.		673.038	34.491
Nestlé del Ecuador S. A.		<u>748.130</u>	<u>-</u>
		<u>1.598.693</u>	<u>43.136</u>
Otros ingresos:			
Financieros:			
Intereses pagados	US\$	(355.368)	(50.050)
Intereses ganados		<u>72.095</u>	<u>-</u>

- La Compañía vende el 100% de su producción a sus compañías relacionadas Nestlé Ecuador S. A. y Dairy Partners Américas del Ecuador S. A., con quienes mantiene contratos de aprovisionamiento de productos, celebrados en junio 18 del 2004. El plazo de duración de los presentes contratos es indefinido y la periodicidad de su facturación es semanal.
- La Compañía vendió al 31 de diciembre del 2005 a su relacionada Dairy Partners Americas del Ecuador S. A. inventario de materiales por US\$91.500.
- La Compañía canceló dividendos a Dairy Partners Americas Holding S. A. en el 2006 por US\$1.793.933 (US\$2.425.717 en el 2005).
- La Compañía ha firmado con Nestlé Ecuador S. A. un contrato para la venta de productos de las líneas de productos alimenticios y bebidas no alcohólicas que fabrica Ecuajugos S. A.. Este acuerdo se renovará automáticamente en período anuales, salvo decisión de darlo por terminado por cualquiera de las partes.
- Ecuajugos S. A. tiene firmado desde enero 1 del 2005 y de plazo indefinido un contrato con Dairy Partners Americas Brasil Ltda. y Dairy Partners Americas Manufacturing Brasil Ltda. por concepto de servicios administrativos de desarrollo estratégico y financiero; y, servicios en ciertas áreas de producción en Ecuador, cadena de abastecimiento, tecnología de información, operaciones y recursos humanos, respectivamente.

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos:		
Cuentas por cobrar:		
Clientes locales:		
Nestlé Ecuador S. A.	US\$ 2.309.912	2.499.129
Dairy Partners Américas del Ecuador S. A.	1.359.741	2.668.187
Industrial Surindu S. A.	<u>2.773</u>	<u>-</u>
	<u>3.672.426</u>	<u>5.167.316</u>
Otras locales y del exterior:		
Dairy Partners Americas del Ecuador S. A.	-	140.766
Nestlé Ecuador S. A.	-	88.221
Industrial Surindu S. A.	-	145.076
Nestlé Colombia S. A.	<u>-</u>	<u>291</u>
	<u>-</u>	<u>374.354</u>
	US\$ <u>3.672.426</u>	<u>5.541.670</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar:		
Préstamos:		
Dairy Partners Americas del Ecuador S. A.	US\$ -	3.270.000
Proveedores:		
Locales:		
Dairy Partners Americas del Ecuador S. A.	1.568.000	-
Nestlé Ecuador S. A.	<u>366.927</u>	<u>111.826</u>
	<u>1.934.927</u>	<u>111.826</u>
Del exterior:		
Nestlé World Trade Corporation	116.545	1.354
Nestlé Colombia S. A.	-	182
Nestlé Brasil Ltda.	152.708	112.028
Nestlé Nederland B. V.	<u>17.926</u>	<u>-</u>
	287.179	113.564
Share services:		
Dairy Partners Americas Brasil Ltda.	-	8.645
Dairy Partners Americas Manufacturing Brasil Ltda.	<u>-</u>	<u>34.491</u>
	<u>1.107.950</u>	<u>43.136</u>
Otras		
		<u>27</u>
		<u>43.163</u>
	US\$ <u>3.012.500</u>	<u>3.538.553</u>

Las transacciones con compañías relacionadas locales son de contado, y de hasta 90 días plazo para las compañías relacionadas del exterior.

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(3) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales comprenden el excedente de efectivo invertido por la Compañía en overnight, en Citibank N. A., Nassau.

(4) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compañías relacionadas (nota 2):		
Clientes locales	3.672.426	5.167.316
Clientes del exterior	-	-
Otras locales y del exterior	<u>-</u>	<u>374.354</u>
	<u>3.672.426</u>	<u>5.541.670</u>
 Clientes - Locales	 32.299	 223.344
Otras:		
Servicio de Rentas Internas:		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)	173.984	173.984
Impuesto al valor agregado - IVA	109.972	93.483
Anticipos a proveedores	208.936	1.341.617
Funcionarios y empleados (nota 6)	122.481	22.599
Otros	<u>829.097</u>	<u>19.162</u>
	5.149.195	7.415.859
Provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - f)	<u>(318)</u>	<u>(318)</u>
	US\$ <u>5.148.877</u>	<u>7.415.541</u>

El saldo de la cuenta por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones efectuadas por terceros a la Compañía en años anteriores. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes en el Ecuador, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa la presentación del respectivo reclamo. La Compañía acogiéndose a esta disposición presentó en el año 2003 ante el Servicio de Rentas Internas el trámite respectivo solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso en el año 2002 por aproximadamente US\$114.670 y mediante Resolución No. 11701200300RREC4668 del 9 de septiembre del 2004 el Servicio de Rentas Internas resuelve negar la solicitud de devolución de pago en exceso presentada. A la fecha de este informe la Compañía ha impugnado dicha resolución ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(5) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Materias primas	US\$	766.144	1.133.469
Material de embalaje		2.979.691	2.230.032
Materiales y repuestos		1.030.514	279.519
Productos en proceso		710.321	197.044
En tránsito		<u>322.138</u>	<u>280.927</u>
	US\$	<u>5.808.808</u>	<u>4.120.991</u>

(6) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo – Funcionarios y Empleados

Un detalle del saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Funcionarios y empleados	US\$	128.518	43.087
Menos vencimientos circulantes		<u>122.481</u>	<u>22.599</u>
	US\$	<u>6.037</u>	<u>20.488</u>

Las cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados al 31 de diciembre del 2006 y 2005 constituyen principalmente préstamos otorgados, cuyos plazos de vencimiento son de hasta 4 años (5 años en el 2005) y generan una tasa de interés entre el 3% y 9% anual en el 2006 y 2005. Un detalle de los vencimientos del saldo de cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue:

<u>Año</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
2007	US\$	-	14.451
2008		3.920	3.920
2009		1.485	1.485
2010		<u>632</u>	<u>632</u>
	US\$	<u>6.037</u>	<u>20.488</u>

(7) Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle y movimiento de los saldos de la propiedad, planta y equipo y depreciación acumulada al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		Saldo al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Ventas y retiros	Transfe- rencias	Saldo al 31 de diciembre del 2005	Adiciones	Ventas y retiros	Reclasi- ficaciones	Ajustes	Saldo al 31 de diciembre del 2006
Terrenos	US\$	174.209	-	(359)	-	173.850	-	-	-	-	173.850
Edificios		543.646	-	(8.399)	-	537.257	106.892	(1.091)	-	211.311	854.370
Maquinaria y equipos		8.271.966	18.102	(315.428)	73.783	8.048.423	2.215.389	(324.950)	-	5.276.620	15.215.481
Mobiliario y útiles		650.638	16.679	(120.788)	-	546.549	180.623	(78.188)	-	877.675	1.526.659
Vehículos		106.160	13.583	(32.224)	-	87.519	44.244	(37.394)	-	185.013	279.382
Sistemas de información		278.928	-	(15.206)	-	263.722	68.928	(6.631)	-	127.498	453.518
		<u>10.025.547</u>	<u>48.364</u>	<u>(490.374)</u>	<u>73.783</u>	<u>9.657.320</u>	<u>2.616.076</u>	<u>(446.254)</u>	<u>-</u>	<u>6.678.118</u>	<u>18.503.260</u>
En montaje		420.169	2.170.876	-	-	2.591.045	-	(1.927.757)	(663.288)	-	-
En tránsito		<u>73.783</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(73.783)</u>	<u>-</u>	<u>12.936</u>	<u>-</u>	<u>663.288</u>	<u>805.660</u>	<u>1.481.884</u>
		10.519.499	2.219.240	(490.374)	-	12.248.365	2.629.012	(2.376.011)	-	7.483.778	1.481.884
Menos depreciación acumulada		<u>3.600.643</u>	<u>1.377.587</u>	<u>(382.876)</u>	<u>-</u>	<u>4.595.354</u>	<u>2.116.878</u>	<u>(522.467)</u>	<u>-</u>	<u>5.993.228</u>	<u>12.182.993</u>
	US\$	<u>6.918.856</u>	<u>841.653</u>	<u>(107.498)</u>	<u>-</u>	<u>7.653.011</u>	<u>512.134</u>	<u>(1.853.544)</u>	<u>-</u>	<u>1.490.550</u>	<u>7.802.151</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$2.116.878 en el 2006 y US\$1.377.587 en el 2005.

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(8) Préstamos Bancarios

El saldo al 31 de diciembre del 2006 de préstamos bancarios constituyen dos operaciones de crédito otorgadas por el Banco del Pichincha C. A. de US\$3.000.000 cada una, a un plazo de entre 178 y 209 días, (US\$3.000.000 a 30 días plazo otorgada por el Citibank N. A. Sucursal Ecuador en el 2005), a una tasa de interés del 7,50% anual (5% en el 2005).

(9) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores:			
Locales	US\$	1.310.205	4.956.258
Exterior		<u>254.885</u>	<u>625.312</u>
		1.565.090	5.581.570
Compañías relacionadas (nota 2):			
Préstamos		-	3.270.000
Proveedores locales		1.886.930	111.826
Proveedores del exterior		195.619	113.564
Share services		-	43.163
Otras		<u>929.951</u>	-
		3.012.500	3.538.553
Servicio de Rentas Internas:			
Retenciones por pagar		73.714	131.733
Impuesto al valor agregado – IVA		57.283	177.558
Impuesto a la renta (nota 13)		<u>191.206</u>	<u>1.617</u>
		322.203	310.908
Valores por liquidar de clientes		-	1.208
Otras		<u>4.424.889</u>	<u>95.597</u>
	US\$	<u>9.324.682</u>	<u>9.527.836</u>

(10) Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	592.052	425.340
Anticipos de participación de utilidades		-	(130.600)
		<u>592.052</u>	<u>294.740</u>
Gastos por importaciones		319.855	90.491
Intereses por pagar		134.070	-
Beneficios sociales		513.470	186.794
Honorarios por pagar		4.659	-
Alquileres y comunicaciones por pagar		-	646.094
Electricidad		-	57.670
Otros		<u>88</u>	<u>28.748</u>
	US\$	<u>1.564.194</u>	<u>1.304.537</u>

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(11) Reserva para Jubilación Patronal

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$	1.170.276
Provisión cargado al gasto		218.444
Saldo al 31 de diciembre del 2005		1.388.720
Provisión cargada al gasto		209.063
Pagos		<u>29.915</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>1.567.868</u>

Tal como se explica en la nota 1 (k), 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 estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado". Además, de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la reserva jubilación patronal corresponde al 100% y 99%, respectivamente del valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal para todos los empleados de la Compañía, en base a las disposiciones tributarias vigentes.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2006 y 2005 fueron:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Tasa de conmutación actuarial	4,00%	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>	<u>2,40%</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.

(12) Reservas

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación; 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 Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo de la reserva legal constituida supera el 50% del capital social de la compañía.

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye la transferencia del saldo del efecto neto del proceso de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(13) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta resulta de la aplicación de la tasa impositiva corporativa de impuesto del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta, así:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	US\$	3.354.960	2.410.265
Más gastos no deducibles		<u>6.645</u>	<u>55.062</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>3.361.605</u>	<u>2.465.327</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>840.401</u>	<u>616.332</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25%</u>	<u>25%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>		<u>2005</u>	
		<u>Cuentas por</u>		<u>Cuentas por</u>	
		<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
Saldos al inicio del año	US\$	173.984	1.617	173.984	235.754
Impuesto a la renta del año		<u>649.203</u>	<u>840.401</u>	<u>-</u>	<u>616.332</u>
		823.187	842.018	173.984	852.086
Menos:					
Pago de impuesto a la renta		649.195	1.617	-	235.754
Impuestos retenidos por terceros		<u>8</u>	<u>649.195</u>	<u>-</u>	<u>614.715</u>
		<u>649.203</u>	<u>650.812</u>	<u>-</u>	<u>850.469</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>173.984</u>	<u>191.206</u>	<u>173.984</u>	<u>1.617</u>

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se establecieron con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGR2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, 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\$300.000, están obligados a presentar al Servicio de Rentas Internas el informe integral de precios de transferencia en orden a validar que las mismas fueron realizadas en términos de libre competencia.

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente la revisión de las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2003 al 2006.

(14) Posición en Monedas Extranjeras

Un resumen al 31 de diciembre del 2006 y 2005 de la posición en monedas extranjeras es el siguiente:

	2006		2005	
	CHF	EUR	CHF	EUR
Pasivos:				
Cuentas por pagar – comerciales y posición pasiva, neta	US\$ 1.584	163.973	1.689	88.320

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios fueron como sigue:

Moneda	Por cada US\$1	
	2006	2005
Francos Suizos (CHF)	1,22	1,31
Euros (EUR)	0,76	0,84

(15) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Compañía mantiene las siguientes contingencias:

- En agosto del 2001 Ecuajugos S. A. fue notificada por el Servicio de Rentas Internas con la Orden de Determinación No. SRI-DRN-2001-25 con el objeto de determinar las diferencias de pago a favor del fisco en la declaración presentada por la Compañía correspondiente al impuesto a la renta del ejercicio económico de 1998. Adicionalmente, el 8 de agosto del 2002 la autoridad tributaria notifica a la Compañía con el acta de determinación No.172003-00000015-1, y emite una nota de crédito por US\$15.691, más los respectivos intereses.

La Compañía acogiéndose a las disposiciones vigentes, presentó el respectivo reclamo ante el Tribunal Distrital Fiscal para dejar sin efecto dicha resolución, debido a que la declaración de impuesto a la renta del ejercicio 1998 presenta un pago indebido de impuesto a la renta por US\$59.305, valor que ha sido reconocido parcialmente por la autoridad tributaria y en opinión del asesor legal, existen sólidos argumentos para que la resolución del Servicio de Rentas Internas sea favorable a la Compañía. El resultado final de este asunto a la fecha de emisión de este informe no puede ser determinado, siendo criterio de la Administración de la Compañía y de sus asesores legales que se obtendrá un resultado favorable.

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- Adicionalmente, el 8 de agosto del 2002 la Compañía recibe del Servicio de Rentas Internas el acta de determinación No.172003-00000015-2 correspondiente al ejercicio 1998. Mediante dicha acta, la administración tributaria establece diferencias a pagar por aproximadamente US\$327.434 en concepto de impuesto al valor agregado - IVA.

La Compañía acogiéndose a las disposiciones vigentes, presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal el respectivo reclamo de impugnación a la acta de determinación del impuesto al valor agregado del ejercicio 1998, siendo opinión del asesor legal que existen sólidos argumentos para que la resolución del Servicio de Rentas Internas sea favorable a la Compañía. A la fecha de emisión de este informe el resultado final de este asunto no puede ser determinado, siendo criterio de la Administración de la Compañía y de sus asesores legales que se obtendrá un resultado favorable.

- Las declaraciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado de la Compañía por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 a 1996 han sido revisadas por las autoridades tributarias, las cuales han determinado diferencias de impuestos a pagar por aproximadamente US\$120.000 (sin incluir intereses). La Compañía ha impugnado los resultados de dicha revisión ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, quien ha concluido con los trámites respectivos; sin embargo, no ha emitido sentencia alguna siendo criterio de la Administración de la Compañía y de sus asesores legales que se obtendrá un resultado favorable.

Los estados financieros adjuntos no incluyen pasivo alguno que podría ser requerido de conocerse los resultados de estos asuntos.

(16) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe de auditoría, tal como se indica a continuación:

	Saldos según registros contables	2006		Saldos según estados financieros
		Débitos	Créditos	
Balance General:				
Activos:				
Efectivo en caja y bancos	US\$ 9.845.409	202.252	4.475.778	5.571.883
Cuentas por cobrar, neto	<u>5.351.129</u>	<u>-</u>	<u>202.252</u>	<u>5.148.877</u>
Pasivos:				
Cuentas por pagar	US\$ 13.800.460	4.475.778	-	9.324.682
Estado de utilidades:				
Costos de las ventas	US\$ 53.637.847	-	197.736	53.440.111
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>394.316</u>	<u>197.736</u>	<u>-</u>	<u>592.052</u>

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	Saldos según registros contables	2005		Saldos según estados financieros
		Reclasificaciones		
		Débitos	Créditos	
Balance General:				
Activos:				
Efectivo en caja y bancos	US\$ 1.180.583	-	1.023.240	157.343
Inversiones temporales	-	1.023.240	-	1.023.240
Cuentas por cobrar, neto	7.436.029	-	20.488	7.415.541
Cuentas por cobra a largo plazo- funcionarios y empleados	<u>-</u>	<u>20.488</u>	<u>-</u>	<u>20.488</u>
Estado de utilidades:				
Costos de las ventas	US\$ 60.339.991	-	310.344	60.029.647
Gastos de operación:				
Reserva para jubilación patronal	-	218.444	-	218.444
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>333.440</u>	<u>91.900</u>	<u>-</u>	<u>425.340</u>