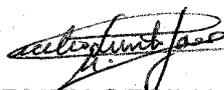


Quito, 28 de abril del 2009

**Señor
INTENDENTE DE INSPECCION Y CONTROL
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Quito**

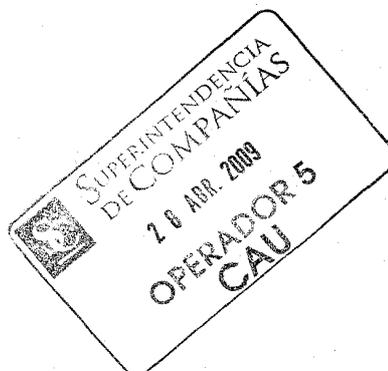
De acuerdo con las disposiciones legales, como Auditora Externa de "ORGANIZACIÓN LEVIN S.A.", estoy adjuntando una copia del informe de auditoría a los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del año 2008. Expediente 4820893.

Atentamente,



CARMEN CECILIA PUENTE JARA
CPA. 3707 SC-RNAE 593

RIO ZAMORA URB. SAN RAFAEL
Calle VIENA No 14
Telfax. 2501050 - 2862664
Email: jarapuate@gmail.com
Quito – Ecuador



**ORGANIZACIÓN LEVIN S.A.
SUCURSAL ECUADOR**

Estados Financieros
Años terminados en Diciembre 31, 2008 y 2007
Con Informe de los Auditores Independientes

Abril 20, 2009

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Organización LEVIN S.A. Sucursal Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Organización LEVIN S.A. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Organización Levin S.A.(Sucursal Ecuador), al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


Carmen Cecilia Puente Jara
CPA 3707 SC-RNAE 593

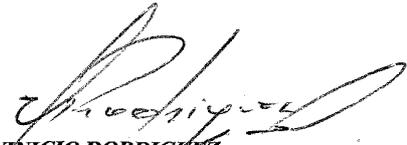
ORGANIZACIÓN LEVIN S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	33.347	7.702
Cuentas por cobrar (Nota B)	104.097	82.611
Gastos pagados por anticipado	-	1.843
Total activos corrientes	137.444	92.156
Equipos, muebles y enseres (Nota C)	3.122	4.274
Otros activos (Nota D)	1.748	4.396
	142.314	100.826
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota E)	90.447	81.827
Total pasivos	90.447	81.827
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota G)	2.000	2.000
Capital adicional (Nota H)	11.083	11.083
Reserva legal (Nota I)	1.000	1.000
Utilidades acumuladas (Nota J)	37.784	4.916
Total patrimonio de los accionistas	51.867	18.999
	142.314	100.826


DIEGO PICON JANEIRO
APODERADO


VINICIO RODRIGUEZ
CONTADOR GENERAL

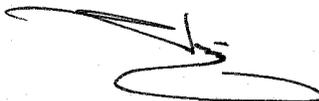
Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

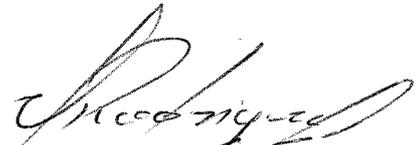
ORGANIZACIÓN LEVIN S.A.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Ventas de servicio de valuación	192.952	297.764
Costo de ventas		
Costo de ventas de servicios	(105.490)	(258.679)
Utilidad bruta en ventas	87.462	39.085
Gastos de administración	(31.856)	(27.615)
Utilidad en operación	55.606	11.470
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(198)	(694)
Otros ingresos (gastos)	(5.030)	(4.220)
	(5.228)	(4.914)
Utilidad antes de impuesto a la renta	50.378	6.556
Impuesto a la renta (Nota F)	12.595	1.640
Utilidad neta	37.784	4.916
Utilidad por acción	18,89	2,46
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	2.000	2.000


DIEGO PICON JANEIRO
APODERADO


VINICIO RODRIGUEZ
CONTADOR GENERAL

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

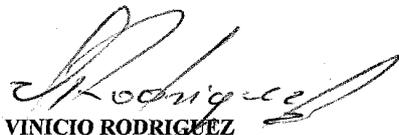
ORGANIZACIÓN LEVIN S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Capital social		
Saldo inicial y final	2.000	2.000
Capital adicional		
Saldo inicial y final	11.083	11.083
Reserva legal		
Saldo inicial y final	1.000	1.000
Utilidades acumuladas		
Saldo inicial	4.916	115.930
Dividendos pagados	(4.916)	(115.930)
Utilidad neta	37.784	4.916
Saldo final	37.784	4.916
Total patrimonio de los accionistas	51.867	18.999


DIEGO PICON JANEIRO
APODERADO


VINICIO RODRIGUEZ
CONTADOR GENERAL

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

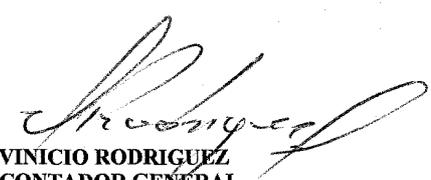
ORGANIZACIÓN LEVIN S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	189.337	400.102
Efectivo pagado a proveedores	(143.341)	(258.182)
Impuesto a la renta pagado	(12.595)	(56.467)
Costos financieros pagados	(198)	(694)
Otros ingresos, netos de egresos	(5.030)	(4.220)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	28.173	80.539
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de equipos, muebles y enseres	(260)	(2.809)
Recibido por otros activos	2.648	(2.866)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	2.388	(5.675)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(4.916)	(115.930)
Efectivo neto pagado por las actividades de financiamiento	(4.916)	(115.930)
Disminución neta de efectivo	25.645	(41.066)
Efectivo al inicio del año	7.702	48.768
Efectivo al final del año	33.347	7.702


DIEGO PICON JANEIRO
APODERADO


VINICIO RODRIGUEZ
CONTADOR GENERAL

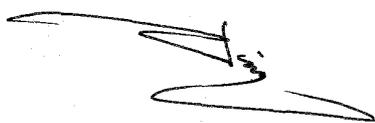
Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

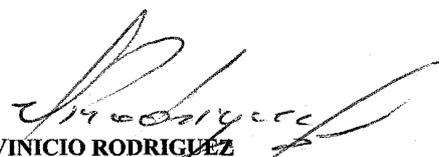
ORGANIZACIÓN LEVIN S.A.

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Utilidad neta	37.784	4.916
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	1.412	767
Compensación de impuesto a la renta año 2006	-	(1.901)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(19.334)	107.103
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	1.843	(1.843)
Aumento en cuentas por pagar	6.468	10.409
Disminución en impuesto a la renta	-	(38.912)
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	28.173	80.539


DIEGO PICON JANEIRO
APODERADO


VINICIO RODRIGUEZ
CONTADOR GENERAL CPA.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Organización LEVIN S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

1. Descripción del negocio

Mediante resolución 93.1.1.1.1654 dictada por la Superintendencia de Compañías el 31 de agosto de 1993, se concede el permiso para operar en el Ecuador, a la Compañía **ORGANIZACIÓN LEVIN S.A. SUCURSAL ECUADOR**, con sus propios estatutos, en cuanto no se opongan a las leyes ecuatorianas, constituida en la ciudad de Buenos Aires, capital de la república de Argentina.

Su objeto social es la realización de servicios de organización, valuación y asesoramiento industrial, comercial, técnico, financiero, impositivo, administrativo y de seguros, la prestación de servicios en las ramas de la economía, comercialización, seguros, finanzas y administración a particulares, entidades públicas y privadas.

2. Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), vigentes al 31 de diciembre de 2008

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación de equipos, muebles y enseres. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

3. Equipos, muebles y enseres

Los equipos, muebles y enseres se encuentran registrados a su costo de adquisición.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Organización LEVIN S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Equipo de oficina	5 %
Equipo de computación	20%
Muebles y enseres	10%

4. Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo de adquisición. Incluye principalmente las garantías entregadas a los clientes para avalizar la seriedad de las propuestas en los contratos de servicios.

5. Utilidad neta por acción

La Compañía contabiliza la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Organización LEVIN S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2008	2007
	Efectivo	33,347	2,702
	Equivalentes de efectivo:		
	Banco Produbanco:		
	Garantía Bancaria por US\$5,000, con vencimiento en febrero de 2008. (1)	-	5,000
		33,347	7,702

(1) Con fecha 19 de diciembre de 2007, la Compañía constituyó Garantía Bancaria a favor de Fideicomiso Proyecto Multipropósito Baba para avalizar la seriedad de la propuesta.

B. Cuentas por cobrar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2008	2007
		-	-
	Clientes	9,891	8,646
	Compañías relacionadas (Nota K)	26,927	26,927
	Retenciones en la fuente	39,339	31,065
	Impuesto a la renta (Nota F)	23,360	15,915
	Anticipos a corto plazo	4,580	58
		104,097	82,611

Durante los años 2008 y 2007, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

C. Equipos, muebles y enseres	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		

Organización LEVIN S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Muebles y enseres	11,283	11,283
Equipos de cómputo	10,664	10,404
Equipos de oficina	8,331	8,331
	30,278	30,018
Menos depreciación acumulada	27,156	25,744
	3,122	4,274

El movimiento de equipos, muebles y enseres, fue como sigue:

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	30,018	27,209
Compras	260	2,809
Saldo final	30,278	30,018
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	25,744	24,686
Gasto del año	1,412	767
Transferencia de cuentas por pagar	-	291
Saldo final	27,156	25,744

D. Otros activos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Garantías (1)	1,748	4,396

- (1) Al 31 de diciembre de 2007, incluye principalmente garantías entregadas a los clientes para avalizar la seriedad de las propuestas en los contratos de servicios así como la garantía por arriendo de oficina

Organización LEVIN S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Cuentas por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2008	2007
	Compañías relacionadas (Nota K)	74,859	70,435
	Proveedores	660	807
	Anticipos de clientes	11,052	8,900
	Retenciones en la fuente e IVA	2,378	1,614
	Impuesto al valor agregado	1,498	71
		<u>90,447</u>	<u>81,827</u>

F. Impuesto a la renta La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

De la utilidad anual de la compañía se debe reconocer el 15% de participación a los trabajadores y el 25% de impuesto a la renta.

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

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

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Concepto	2008	2007
Utilidad según libros antes impuesto a la renta	50,378	6,556
Más gastos no deducibles	-	5
Utilidad gravable	50,378	6,561
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	50,378	6,561
Impuesto a la renta afectado por el 25%	12,595	1,640
Impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	12,595	1,640

Organización LEVIN S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta, fue como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	15,915	38,912
Anticipo impuesto a la renta años 2008 y 2007	18,399	17,555
Provisión del año	(12,595)	(1,640)
Pagos efectuados	1,640	(37,011)
Compensación con retenciones	-	(1,901)
Saldo final por cobrar (Nota B)	23,360	15,915

G. Capital social Está constituido al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por 2.000 acciones suscritas, de valor nominal de US\$1 dólar cada una.

H. Capital adicional Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

I. Reserva legal La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

J. Utilidades retenidas El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizada para distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidaciones de impuestos.

Organización LEVIN S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Cuentas por cobrar (Nota B)		
Organización Levin Argentina	26,927	26,927
Cuentas por pagar (Nota E)		
Organización Levin Argentina	60,959	56,535
Organización Levin Uruguay	13,900	13,900
	74,859	70,435

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Año terminado en Diciembre 31,	2008	2007
Servicios:		
Organización Levin México	-	30,000
Pagos:		
Organización Levin Argentina	4,424	-
Organización Levin Uruguay	-	115,930
Organización Levin México	-	130,000

L. Precios de transferencia Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía no mantiene transacciones con partes relacionadas del exterior por lo que no se encuentra obligada a preparar ni presentar los anexos de precios de transferencia, ni el informe de precios de transferencia.

M. Eventos subsecuentes Mediante Resolución 466 de enero 19 de 2009 publicada en el Suplemento del Registro Oficial 512 de enero 22 de 2009, el Consejo de Comercio Exterior e Inversiones (Comexi) estableció una salvaguardia por balanza de pagos, de aplicación general y no discriminatoria a las importaciones provenientes de todos los países, incluyendo aquellos con los que Ecuador tiene acuerdos comerciales vigentes que reconocen preferencias arancelarias con el carácter de temporal y por el período de un año

Organización LEVIN S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Adicionalmente, con Resolución 467 de enero 22 de 2009 del Comexi, se estableció la distribución de los cupos por importador, para la aplicación de la salvaguardia por balanza de pagos.

Posteriormente, mediante Resolución 468 de enero 30 de 2009 del Comexi, se reformó la Resolución 466 (salvaguardia por balanza de pagos) en varios de sus artículos y sus anexos; y, el 4 de febrero de 2009 se publicó la Fe de erratas de la Resolución 468 del Comexi.

Las resoluciones anteriormente señaladas han limitado el nivel de compras y por ende de las ventas de las Compañías que comercializan los productos sobre los cuales se ha establecido los referidos cupos.

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 20 de 2009) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
