



**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

9031

### 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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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

7 de marzo del 2008

Gino A. Paez, Socio  
Registro No. 17121

### Balances Generales

31 de diciembre del 2007 y 2006

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

Sra. Mónica Guarderas  
Presidente

  
Sr. Edgar Medina  
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

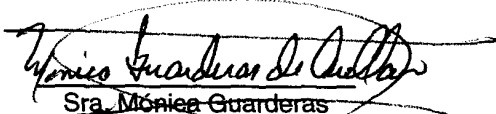
ECUAJUGOS S. A.

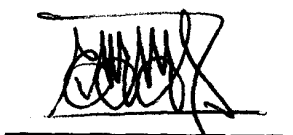
Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

|                                                                                                | <u>2007</u>           | <u>2006</u>       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| Ventas netas (nota 2)                                                                          | US\$ 72.839.513       | 67.400.771        |
| Costo de las ventas (nota 2)                                                                   | <u>59.623.823</u>     | <u>53.440.111</u> |
| Utilidad bruta en ventas                                                                       | 13.215.690            | 13.960.660        |
| Gastos de operación:                                                                           |                       |                   |
| Gastos de venta, generales y administrativos                                                   | 7.036.301             | 7.829.296         |
| Reserva para jubilación patronal (nota 10)                                                     | (22.654)              | 209.063           |
| Servicios compartidos (nota 2)                                                                 | <u>801.031</u>        | <u>1.598.693</u>  |
|                                                                                                | <u>7.814.678</u>      | <u>9.637.052</u>  |
| Utilidad en operaciones                                                                        | 5.401.012             | 4.323.608         |
| Otros ingresos (gastos):                                                                       |                       |                   |
| Intereses pagados (nota 2)                                                                     | (772.836)             | (355.368)         |
| Intereses ganados (nota 2)                                                                     | 238.302               | 72.095            |
| Misceláneos, neto                                                                              | <u>2.363.460</u>      | <u>(93.322)</u>   |
| Otros ingresos (gastos), neto                                                                  | <u>1.828.926</u>      | <u>(376.595)</u>  |
| Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta | 7.229.938             | 3.947.013         |
| Participación de los trabajadores en las utilidades (notas 1 - g y 9)                          | <u>1.084.491</u>      | <u>592.052</u>    |
| Utilidad antes de impuesto a la renta                                                          | 6.145.447             | 3.354.961         |
| Impuesto a la renta, estimado (nota 12)                                                        | <u>1.536.465</u>      | <u>840.401</u>    |
| Utilidad neta                                                                                  | US\$ <u>4.608.982</u> | <u>2.514.560</u>  |

  
Sra. Mónica Guarderas  
Presidente

  
Sr. Edgar Medina  
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

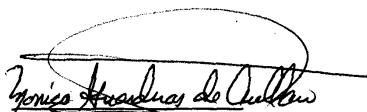
ECUAJUGOS S. A.

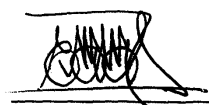
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

|                                    |      | <u>Capital<br/>acciones</u> | <u>Reserva<br/>legal</u> | <u>Reserva<br/>de capital</u> | <u>Utilidades<br/>disponibles</u> | <u>Total<br/>patrimonio de<br/>los accionistas</u> |
|------------------------------------|------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | US\$ | 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 |      | 122.000                     | 61.356                   | 3.189.582                     | 2.514.560                         | 5.887.498                                          |
| Utilidad neta                      |      | -                           | -                        | -                             | 4.608.982                         | 4.608.982                                          |
| Dividendos pagados                 |      | -                           | -                        | -                             | (2.514.560)                       | (2.514.560)                                        |
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 | US\$ | <u>122.000</u>              | <u>61.356</u>            | <u>3.189.582</u>              | <u>4.608.982</u>                  | <u>7.981.920</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 Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

|                                                                        | <u>2007</u>           | <u>2006</u>         |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación:                    |                       |                     |
| Efectivo recibido de clientes y otros                                  | US\$ 66.580.160       | 69.219.461          |
| Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros                       | <u>(65.573.815)</u>   | <u>(63.192.845)</u> |
| Efectivo provisto por las actividades de operación                     | 1.006.345             | 6.026.616           |
| Intereses pagados                                                      | (772.836)             | (355.368)           |
| Intereses ganados                                                      | 238.302               | 72.095              |
| Impuesto a la renta                                                    | <u>(1.356.155)</u>    | <u>(650.812)</u>    |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación | (884.344)             | 5.092.531           |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión:                    |                       |                     |
| Disminución en inversiones temporales                                  | -                     | 1.023.240           |
| Adiciones a propiedad, planta y equipo                                 | <u>(1.607.646)</u>    | <u>(1.903.024)</u>  |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión                | (1.607.646)           | (879.784)           |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:               |                       |                     |
| Disminución en sobregiro bancario                                      | -                     | (4.274)             |
| Proveniente de préstamos bancarios                                     | 3.000.000             | 3.000.000           |
| Dividendos pagados                                                     | <u>(2.514.560)</u>    | <u>(1.793.933)</u>  |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento           | <u>485.440</u>        | <u>1.201.793</u>    |
| (Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo     | (2.006.550)           | 4.391.300           |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año                  | <u>5.571.883</u>      | <u>157.343</u>      |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año                   | US\$ <u>3.565.333</u> | <u>5.571.883</u>    |

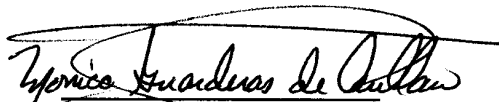
(Continúa)

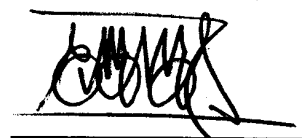
ECUAJUGOS S. A.

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

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

|                                                                                                  | <u>2007</u>    | <u>2006</u>      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación: |                |                  |
| Utilidad neta                                                                                    | US\$ 4.608.982 | 2.514.560        |
| Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:                                        |                |                  |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo                                                       | 1.052.650      | 2.116.878        |
| Venta y retiros de propiedad, planta y equipo                                                    | 90.046         | (1.853.544)      |
| Ajustes de propiedad, planta y equipo                                                            | 805.660        | 1.490.550        |
| Cambios netos en activos (aumento) disminución:                                                  |                |                  |
| Cuentas por cobrar                                                                               | (6.174.642)    | 3.218.242        |
| Inventarios                                                                                      | (2.814.497)    | (1.687.817)      |
| Cuentas por cobrar a largo plazo – funcionarios y empleados                                      | (32.756)       | (108.030)        |
| Otras cuentas por cobrar                                                                         | (948.991)      | (829.097)        |
| Gastos anticipados                                                                               | 3.968          | (6.486)          |
| Otros activos                                                                                    | -              | 1.624            |
| Cambios netos en pasivos aumento (disminución):                                                  |                |                  |
| Cuentas por pagar                                                                                | 2.097.717      | (203.154)        |
| Pasivos acumulados                                                                               | 469.017        | 259.657          |
| Incremento en reserva para jubilación patronal                                                   | (41.496)       | 179.148          |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación                           | US\$ (884.344) | <u>5.092.531</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 2007 y 2006

(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. 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.

(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) 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.

(e) 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.

(f) 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.

(Continúa)

## ECUAJUGOS S. A.

### Notas a los Estados Financieros

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

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> |

(g) 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.

(h) 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.

(i) 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.

(j) 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.

(k) Costos Financieros

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

(l) 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.

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(m) 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 2007 y 2006 es el siguiente:

|                                                                                                           |      | <u>2007</u>      | <u>2006</u>      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| Ventas netas:                                                                                             |      |                  |                  |
| Locales:                                                                                                  |      |                  |                  |
| Nestlé Ecuador S. A.                                                                                      | US\$ | 35.669.014       | 25.240.332       |
| Dairy Partners Americas del Ecuador S. A.                                                                 |      | 35.327.784       | 37.650.229       |
| Otras:                                                                                                    |      |                  |                  |
| Ventas de materiales e ingresos por servicios administrativos – Dairy Partners Americas del Ecuador S. A. |      | <u>1.540.080</u> | <u>2.245.987</u> |
| Compras de inventario – materia prima                                                                     | US\$ | <u>3.093.275</u> | <u>653.253</u>   |
| Gastos de operación:                                                                                      |      |                  |                  |
| Servicios compartidos:                                                                                    |      |                  |                  |
| Dairy Partners Americas Brasil Ltda.                                                                      | US\$ | 778.299          | 177.525          |
| Dairy Partners Americas Manufacturing Brasil Ltda.                                                        |      | 22.732           | 673.038          |
| Nestlé Ecuador S. A.                                                                                      |      | -                | 748.130          |
|                                                                                                           | US\$ | <u>801.031</u>   | <u>1.598.693</u> |
| Otros ingresos (gastos):                                                                                  |      |                  |                  |
| Financieros:                                                                                              |      |                  |                  |
| Intereses pagados                                                                                         | US\$ | (772.836)        | (355.368)        |
| Intereses ganados                                                                                         |      | <u>238.302</u>   | <u>72.095</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 canceló dividendos a Dairy Partners Americas Holding S. A. en el 2007 por US\$2.514.560 (US\$1.793.933 en el 2006).
- 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.

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

|                                                    |      | <u>2007</u>      | <u>2006</u>      |
|----------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| Activos:                                           |      |                  |                  |
| Cuentas por cobrar:                                |      |                  |                  |
| Cientes locales:                                   |      |                  |                  |
| Nestlé Ecuador S. A.                               | US\$ | 5.162.250        | 2.309.912        |
| Dairy Partners Américas del Ecuador S. A.          |      | 1.253.713        | 1.359.741        |
| Industrial Surindu S. A.                           |      | <u>7.260</u>     | <u>2.773</u>     |
|                                                    |      | 6.423.223        | 3.672.426        |
| Otras locales - Nestlé Ecuador S. A.               |      | <u>17.488</u>    | -                |
|                                                    | US\$ | <u>6.440.711</u> | <u>3.672.426</u> |
| Pasivos:                                           |      |                  |                  |
| Cuentas por pagar:                                 |      |                  |                  |
| Préstamos:                                         |      |                  |                  |
| Nestlé Ecuador S. A.                               | US\$ | 2.610.308        | -                |
| Proveedores:                                       |      |                  |                  |
| Locales:                                           |      |                  |                  |
| Dairy Partners Americas del Ecuador S. A.          |      | -                | 1.568.000        |
| Nestlé Ecuador S. A.                               |      | <u>817.609</u>   | <u>366.927</u>   |
|                                                    |      | 817.609          | 1.934.927        |
| Del exterior:                                      |      |                  |                  |
| Nestlé World Trade Corporation                     |      | 7.604            | 116.545          |
| Nestlé Colombia S. A.                              |      | 75.020           | -                |
| Nestlé Brasil Ltda.                                |      | 64.531           | 152.708          |
| Nestlé Nederland B. V.                             |      | 10.413           | 17.926           |
| Nestec S. A.                                       |      | <u>15.189</u>    | -                |
|                                                    |      | 172.757          | 287.179          |
| Servicios compartidos:                             |      |                  |                  |
| Dairy Partners Americas Brasil Ltda.               |      | 72.513           | -                |
| Dairy Partners Americas Manufacturing Brasil Ltda. |      | <u>65.894</u>    | -                |
|                                                    |      | 138.407          | 1.107.950        |
|                                                    | US\$ | <u>3.739.081</u> | <u>3.012.500</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) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 como sigue:

|                                                     |      | <u>2007</u>       | <u>2006</u>      |
|-----------------------------------------------------|------|-------------------|------------------|
| Compañías relacionadas - clientes locales (nota 2)  | US\$ | 6.440.711         | 3.672.426        |
| Clientes - locales                                  |      | 334.471           | 32.299           |
| Otras:                                              |      |                   |                  |
| Servicio de Rentas Internas:                        |      |                   |                  |
| Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)      |      | 62.397            | 173.984          |
| Impuesto al valor agregado - IVA                    |      | 198.644           | 109.972          |
| Anticipos a proveedores                             |      | 3.283.605         | 208.936          |
| Funcionarios y empleados (nota 5)                   |      | 174.914           | 122.481          |
| Otros                                               |      | <u>1.778.088</u>  | <u>829.097</u>   |
|                                                     |      | 12.272.830        | 5.149.195        |
| Provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - e) |      | <u>(318)</u>      | <u>(318)</u>     |
|                                                     | US\$ | <u>12.272.512</u> | <u>5.148.877</u> |

(4) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

|                        |      | <u>2007</u>      | <u>2006</u>      |
|------------------------|------|------------------|------------------|
| Materias primas        | US\$ | 3.495.983        | 766.144          |
| Material de embalaje   |      | 2.836.803        | 2.979.691        |
| Materiales y repuestos |      | 949.702          | 1.030.514        |
| Productos en proceso   |      | 825.512          | 710.321          |
| En tránsito            |      | <u>515.305</u>   | <u>322.138</u>   |
|                        | US\$ | <u>8.623.305</u> | <u>5.808.808</u> |

(5) 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 2007 y 2006 es el siguiente:

|                                |      | <u>2007</u>    | <u>2006</u>    |
|--------------------------------|------|----------------|----------------|
| Funcionarios y empleados       | US\$ | 213.707        | 128.518        |
| Menos vencimientos circulantes |      | <u>174.914</u> | <u>122.481</u> |
|                                | US\$ | <u>38.793</u>  | <u>6.037</u>   |

Las cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 constituyen principalmente préstamos otorgados, cuyos plazos de vencimiento son de hasta 4 años y generan una tasa de interés entre el 3% y 9% anual en el 2007 y 2006, respectivamente. Un detalle de los vencimientos del saldo de cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue:

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

| <u>Año</u> |      | <u>2007</u>   | <u>2006</u>  |
|------------|------|---------------|--------------|
| 2008       | US\$ | -             | 3.920        |
| 2009       |      | 9.699         | 1.485        |
| 2010       |      | <u>29.094</u> | <u>632</u>   |
|            | US\$ | <u>38.793</u> | <u>6.037</u> |

(6) 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 2007 y 2006 es como sigue:

## ECUAJUGOS S. A.

## Notas a los Estados Financieros

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

|                                 | Saldo al<br>31 de diciembre<br>del 2005 | Adiciones | Ventas y<br>retiros | Reclasi-<br>ficaciones | Ajustes   | Saldo al<br>31 de diciembre<br>del 2006 | Adiciones | Ventas y<br>retiros | Reclasi-<br>ficaciones | Ajustes   | Saldo al<br>31 de diciembre<br>del 2007 |
|---------------------------------|-----------------------------------------|-----------|---------------------|------------------------|-----------|-----------------------------------------|-----------|---------------------|------------------------|-----------|-----------------------------------------|
| Terrenos                        | US\$ 173.850                            | -         | -                   | -                      | -         | 173.850                                 | -         | -                   | -                      | -         | 173.850                                 |
| Edificios                       | 537.257                                 | 106.892   | (1.091)             | -                      | 211.312   | 854.370                                 | -         | (3.378)             | 15.204                 | -         | 866.196                                 |
| Maquinaria y equipos            | 8.048.423                               | 2.215.389 | (324.950)           | -                      | 5.276.619 | 15.215.481                              | 969.431   | (737.027)           | 555.563                | -         | 16.003.448                              |
| Mobiliario y útiles             | 548.549                                 | 180.623   | (78.188)            | -                      | 877.675   | 1.526.659                               | 66.600    | (351.271)           | 8.070                  | -         | 1.250.058                               |
| Vehículos                       | 87.519                                  | 44.244    | (37.394)            | -                      | 185.013   | 279.382                                 | 48.731    | (50.398)            | -                      | -         | 277.715                                 |
| Sistemas de información         | 263.722                                 | 68.928    | (6.631)             | -                      | 127.499   | 453.518                                 | 235.514   | (18.731)            | 32.262                 | -         | 702.563                                 |
|                                 | 9.657.320                               | 2.616.076 | (448.254)           | -                      | 6.678.118 | 18.503.260                              | 1.320.276 | (1.160.805)         | 611.099                | -         | 19.273.830                              |
| En montaje                      | 2.591.045                               | -         | (1.927.757)         | (663.288)              | -         | -                                       | -         | -                   | -                      | -         | -                                       |
| En tránsito                     | -                                       | 12.936    | -                   | 663.288                | 805.660   | 1.481.884                               | 287.370   | -                   | (611.099)              | (805.660) | 352.495                                 |
|                                 | 12.248.365                              | 2.629.012 | (2.376.011)         | -                      | 7.483.778 | 19.985.144                              | 1.607.646 | (1.160.805)         | -                      | (805.660) | 19.626.325                              |
| Menos depreciación<br>acumulada | 4.595.354                               | 2.116.878 | (522.467)           | -                      | 5.993.228 | 12.182.993                              | 1.052.650 | (1.070.759)         | -                      | -         | 12.164.884                              |
| US\$                            | 7.653.011                               | 512.134   | (1.853.544)         | -                      | 1.490.550 | 7.802.151                               | 554.996   | (90.046)            | -                      | (805.660) | 7.461.441                               |

El cargo a gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$1.052.650 en el 2007 y US\$2.116.878 en el 2006.

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(7) Préstamos Bancarios

El saldo al 31 de diciembre del 2007 de préstamos bancarios constituyen dos operaciones de crédito de US\$ 3.000.000 cada una, a un plazo de 179 y 180 días, a una tasa de interés de 9,65% y 9,25% otorgadas por el Banco Pichincha C. A.; US\$500.000 a 90 días plazo a una tasa de interés del 9,55% anual otorgado por el Citibank N.A. Sucursal Ecuador; y US\$2.500.000 a 90 días plazo a una tasa de interés del 9,75% anual, otorgado por el Banco de la Producción S. A., (dos operaciones de crédito otorgados por el Banco Pichincha C. A. de US\$ 3.000.000 cada una, a un plazo de entre 178 y 209 días, a una tasa de interés del 7,50% anual en el 2006).

(8) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

|                                  |      | <u>2007</u>       | <u>2006</u>      |
|----------------------------------|------|-------------------|------------------|
| Proveedores:                     |      |                   |                  |
| Locales                          | US\$ | 2.611.551         | 1.310.205        |
| Exterior                         |      | <u>1.421.927</u>  | <u>254.885</u>   |
|                                  |      | 4.033.478         | 1.565.090        |
| Compañías relacionadas (nota 2): |      |                   |                  |
| Préstamos                        |      | 2.610.308         | -                |
| Proveedores locales              |      | 817.609           | 1.886.930        |
| Proveedores del exterior         |      | 172.757           | 195.619          |
| Share services                   |      | 138.407           | -                |
| Otras                            |      | -                 | <u>929.951</u>   |
|                                  |      | <u>3.739.081</u>  | <u>3.012.500</u> |
| Servicio de Rentas Internas:     |      |                   |                  |
| Retenciones por pagar            |      | 77.874            | 73.714           |
| Impuesto al valor agregado – IVA |      | 95.457            | 57.283           |
| Impuesto a la renta (nota 12)    |      | <u>356.154</u>    | <u>191.206</u>   |
|                                  |      | <u>529.485</u>    | <u>322.203</u>   |
| Otras                            |      | <u>3.120.355</u>  | <u>4.424.889</u> |
|                                  | US\$ | <u>11.422.399</u> | <u>9.324.682</u> |

(9) Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

|                                                     |      | <u>2007</u>      | <u>2006</u>      |
|-----------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| Participación de los trabajadores en las utilidades | US\$ | 1.084.491        | 592.052          |
| Gastos por importaciones                            |      | 365.054          | 319.855          |
| Intereses por pagar                                 |      | 242.219          | 134.070          |
| Beneficios sociales                                 |      | 338.744          | 513.470          |
| Honorarios por pagar                                |      | -                | 4.659            |
| Otros                                               |      | <u>2.703</u>     | <u>88</u>        |
|                                                     | US\$ | <u>2.033.211</u> | <u>1.564.194</u> |

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(10) 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 2007 y 2006 es el siguiente:

|                                   |      |                  |
|-----------------------------------|------|------------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | US\$ | 1.388.720        |
| Provisión cargada al gasto        |      | 209.063          |
| Pagos                             |      | <u>29.915</u>    |
| Saldo al 31 de diciembre del 2006 |      | 1.567.868        |
| Provisión cargado al gasto        |      | (22.654)         |
| Pagos                             |      | <u>18.842</u>    |
| Saldo al 31 de diciembre del 2007 | US\$ | <u>1.526.372</u> |

Tal como se explica en la nota 1 (j), 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" 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 solo 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, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el saldo de la reserva para jubilación patronal corresponde al valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal para todos los empleados de la Compañía con tiempo de servicio mayor a 10 años. De acuerdo a los referidos estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 es como sigue:

Valor presente de la reserva matemática actuarial:

|                                                                         |      |                  |
|-------------------------------------------------------------------------|------|------------------|
| Empleados y funcionarios activos con tiempo de servicio mayor a 10 años | US\$ | 1.471.873        |
| Empleados y funcionarios activos con tiempo de servicio menor a 10 años |      | <u>54.499</u>    |
|                                                                         | US\$ | <u>1.526.372</u> |

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2007 y 2006 fueron:

|                                | <u>2007</u>  | <u>2006</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)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(11) 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 2007 y 2006 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 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.

(12) 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>2007</u>      | <u>2006</u>      |
|----------------------------------------|------|------------------|------------------|
| Utilidad antes del impuesto a la renta | US\$ | 6.145.447        | 3.354.961        |
| Más gastos no deducibles               |      | <u>414</u>       | <u>6.645</u>     |
| Utilidad gravable                      | US\$ | <u>6.145.861</u> | <u>3.361.606</u> |
| Impuesto a la renta, estimado          | US\$ | <u>1.536.465</u> | <u>840.401</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 2007 y 2006 es el siguiente:

|                                  |      | <u>2007</u>        |                  | <u>2006</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            | 191.206          | 173.984            | 1.617          |
| Impuesto a la renta del año      |      | <u>3.092</u>       | <u>1.536.465</u> | <u>649.203</u>     | <u>840.401</u> |
|                                  |      | 177.076            | 1.727.671        | 823.187            | 842.018        |
| Menos:                           |      |                    |                  |                    |                |
| Pago de impuesto a la renta      |      | 114.679            | 191.206          | 649.195            | 1.617          |
| Impuestos retenidos por terceros |      | -                  | <u>1.180.311</u> | 8                  | <u>649.195</u> |
|                                  |      | <u>114.679</u>     | <u>1.371.517</u> | <u>649.203</u>     | <u>650.812</u> |
| SalDOS al final del año          | US\$ | <u>62.397</u>      | <u>356.154</u>   | <u>173.984</u>     | <u>191.206</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 2004 al 2007.

(13) Posición en Monedas Extranjeras

Un resumen al 31 de diciembre del 2007 y 2006 de la posición en monedas extranjeras es el siguiente:

|                                 | <u>2007</u>        |                | <u>2006</u>  |                |
|---------------------------------|--------------------|----------------|--------------|----------------|
|                                 | <u>CHF</u>         | <u>EUR</u>     | <u>CHF</u>   | <u>EUR</u>     |
| Pasivos:                        |                    |                |              |                |
| Cuentas por pagar – comerciales |                    |                |              |                |
| y posición pasiva, neta         | US\$ <u>25.000</u> | <u>286.000</u> | <u>1.584</u> | <u>163.973</u> |

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios fueron como sigue:

| <u>Moneda</u>      | <u>Por cada US\$1</u> |             |
|--------------------|-----------------------|-------------|
|                    | <u>2007</u>           | <u>2006</u> |
| Franco Suizo (CHF) | 1,14                  | 1,22        |
| Euro (EUR)         | <u>1,46</u>           | <u>1,31</u> |

(14) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 propósito de revisar la declaración presentada por la Compañía correspondiente al impuesto a la renta del ejercicio económico de 1998. 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.

A la fecha de este informe no se conoce los resultados de estos asuntos, y los estados financieros no incluyen pasivo alguno que pudiera ser requerido por efecto de los asuntos antes referidos.

(15) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2006 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:

|                                                        |                                        | 2006              |           |                                        |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------|-----------|----------------------------------------|
|                                                        | Saldos según<br>registros<br>contables | Reclasificaciones |           | Saldos según<br>estados<br>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                               | 5.351.129                              | -                 | 202.252   | 5.148.877                              |
| Pasivos:                                               |                                        |                   |           |                                        |
| Cuentas por pagar                                      | <u>13.800.460</u>                      | <u>4.475.778</u>  | <u>-</u>  | <u>9.324.682</u>                       |
| Estado de utilidades:                                  |                                        |                   |           |                                        |
| Costos de las ventas                                   | US\$ 53.637.847                        | -                 | 197.736   | 53.440.111                             |
| Participación de los trabajadores<br>en las utilidades | <u>394.316</u>                         | <u>197.736</u>    | <u>-</u>  | <u>592.052</u>                         |