

**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

Av. Amazonas 477 y Roca, Of. 701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantía y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 904
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 845
Guayaquil

exp. 90458
Guayaquil, 28 de abril de 2009
MSA-GYE-04/08-2163

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad.-

De nuestras consideraciones

De acuerdo a las disposiciones legales les hago llegar a ustedes, el informe de auditoria de **COSMETICOS E-COS S.A.**, con el expediente No. 90458 del período terminado al 31 de diciembre del año 2008

Sin otro particular al que hacer referencia, le saludamos.

Atentamente,


María de los Angeles Guijarro
Socia de Auditoría
MOORE STEPHENS AUDITORES CIA. LTDA.
RNAE: 322
RUC: 1791312481001

Adjunto: lo indicado
C.c. Archivo



COSMETICOS E – COS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

**Años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007
con Opinión de los Auditores Externos Independientes**

COSMETICOS ECOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantía y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores accionistas de:
COSMETICOS E - COS S.A.**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **COSMETICOS E-COS S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

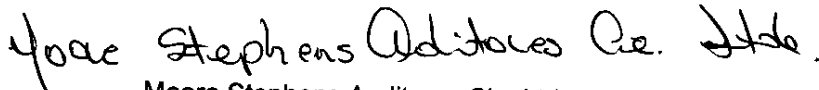
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Gerencia de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COSMETICOS E-COS S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de
COSMETICOS ECOS S.A., al 31 de diciembre del 2008, requerida por disposiciones
legales, se emitirá por separado

Marzo, 13 del 2009
Guayaquil, Ecuador


María de los Angeles Guizarro
CPA No. 22.120


Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

COSMETICOS E-COS S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.)

	Nota	2008	2007
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja bancos		23.441	56.824
Inversiones		3.289	3.289
Clientes	4	677.221	686.957
Provisión incobrables	5	(33.947)	(31.038)
Otras cuentas por cobrar		1.455	12.251
Inventarios	6	316.089	291.297
Total activo corriente		987.548	1.019.580
ACTIVO FIJO - neto	7	42.704	32.377
ACTIVOS DIFERIDOS		16.629	14.898
TOTAL ACTIVO		<u>1.046.881</u>	<u>1.066.855</u>
<u>PASIVO</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		2.517	10.594
Compañías relacionadas	8	418.504	593.950
Anticipo de clientes		7.584	1.979
Impuestos		60.619	110.652
Sueldos y beneficios sociales		91.271	63.107
TOTAL PASIVO		<u>580.495</u>	<u>780.282</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		466.386	286.572
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.046.881</u>	<u>1.066.855</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

COSMETICOS E-COS S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

Por los años comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.)

	Nota	2008	2007
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas		5.099.992	4.394.990
Descuento en ventas		(2.014.075)	(1.706.055)
TOTAL INGRESOS		3.085.917	2.688.935
COSTO DE VENTAS		(1.295.441)	(1.163.754)
UTILIDAD BRUTA		1.790.476	1.525.181
GASTOS			
De ventas		(848.188)	(798.143)
De administración		(617.516)	(529.598)
Financieros		(5.346)	(4.772)
Otros		(52.242)	(54.444)
TOTAL GASTOS		(1.523.293)	(1.386.957)
INGRESOS NO OPERACIONALES		25.794	8.499
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		292.977	146.723
(-) Participación trabajadores	10	(46.826)	(27.840)
(-) Impuesto a la renta	10	(66.337)	(39.440)
(-) Reserva Legal		(17.982)	(7.944)
UTILIDAD NETA		161.832	71.499
UTILIDAD POR ACCION		2,02	0,89

Las notas son parte integrante de los estados financieros

COSMETICOS E-COS S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 Y 2007
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	80.000	129.270	11.116	(36.413)	23.156	207.129
Transferencia a resultados acumulados						
Utilidad antes de 15% participación				23.156	(23.156)	
trabajadores e impuesto a la renta						
15% participación trabajadores					146.723	146.723
25% impuesto a la renta					(27.840)	(27.840)
Transferencia a reserva legal			7.944		(39.440)	(39.440)
				(7.944)		
Saldos al 31 de diciembre del 2007	80.000	129.270	19.060	(13.257)	71.499	286.572
Transferencia a resultados acumulados						
Utilidad antes de 15% participación				71.499	(71.499)	-
trabajadores e impuesto a la renta						
15% participación trabajadores					292.977	292.977
25% impuesto a la renta					(46.826)	(46.826)
Transferencia a reserva legal			17.982		(66.337)	(66.337)
					(17.982)	
Saldos al 31 de diciembre del 2008	80.000	129.270	37.042	58.242	161.832	466.386

Las notas son parte integrante de los estados financieros

COSMETICOS E-COS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los años comprendidos entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2008 y 2007
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	3.097.748	2.577.966
Efectivo utilizado en proveedores	(2.961.202)	(2.498.768)
Efectivo utilizado en empleados	(18.662)	(6.489)
Efectivo utilizado en otros	(133.753)	(32.045)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(15.869)</u>	<u>40.664</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activos fijos	(17.514)	(7.613)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(17.514)</u>	<u>(7.613)</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(33.383)	33.051
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	60.113	27.062
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>26.730</u>	<u>60.113</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

COSMETICOS E-COS S.A.

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

Por los períodos del 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad neta	161.832	71.499
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y los flujos de efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación		
Depreciaciones	7.187	5.968
Amortizaciones	670	4.870
Cuentas incobrables	6.418	6.591
Participación trabajadores	46.826	27.840
Impuesto a la renta	66.337	39.440
Reserva legal	17.982	7.944
Utilidad Conciliada	<u>307.252</u>	<u>164.797</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución (aumento) de clientes	6.227	(111.812)
Disminución de otras cuentas por cobrar	10.796	873
Aumento de pagos anticipados	(2.401)	(3.377)
(Aumento) disminución de inventarios	(24.792)	84.372
Disminución (aumento) de cuentas por pagar	(8.076)	7.096
Disminución de documentos por pagar	(175.446)	(112.043)
Aumento de anticipo de clientes	5.604	842
(Disminución) aumento de impuestos	(116.370)	16.404
Disminución de sueldos y beneficios sociales	(18.662)	(6.489)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(15.869)</u>	<u>40.664</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

COSMETICOS E – COS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007 EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

COSMETICOS E - COS S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 15 de febrero del año 2001, con un plazo de duración de cincuenta años. Su domicilio principal es el Distrito Metropolitano de Quito. Con fecha 26 de julio del 2004 cambio su domicilio principal al cantón Guayaquil, provincia del Guayas, quedando como sucursal la oficina mantenida en Quito que fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 1 de marzo del 2005.

2. OPERACIONES

El objeto de la compañía es la producción, distribución y comercialización de productos cosméticos y de higiene personal, importar y exportar cualquier tipo de maquinaria, equipos, herramientas, materias primas y productos terminados correspondiente a esta actividad.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros.

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre del 2008, se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012. De acuerdo al cronograma establecido para la aplicación de las NIIF dispuesto en la resolución antes mencionada, las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa aplicarán las Normas Internacionales de Información Financiera

COSMETICOS E-COS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

"NIIF" a partir del 1 de enero del 2010, considerando para el efecto como periodo de transición el año 2009.

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **COSMETICOS E – COS S.A.**, es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un periodo al siguiente.

d. Periodo de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por periodos específicos, normalmente los periodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de producción y para una adecuada toma de decisiones.

e. Equivalentes de efectivo

Son las inversiones a corto plazo, de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a cifras de efectivo conocidas y las cuales están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor

f. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro, cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios y se esperan recuperar en el corto plazo.

g. Provisión Incobrables

La provisión incobrables se incrementa mediante estimaciones de la gerencia con cargo a los resultados del periodo, y se disminuye por castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

h. Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición y no exceden el valor de mercado. El costo se determina por el método promedio ponderado.

COSMETICOS E-COS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

i. Activo fijo

Los activos fijos están contabilizados al costo de adquisición en dólares más aquellos costos directamente atribuibles para poner el activo en condición de operación y uso.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas, las adiciones de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

j. Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Muebles y enseres	10%
• Equipo de oficina	10%
• Equipos de computación	33%

k. Activos diferidos

Son los desembolsos originados por gastos de constitución y la adquisición del software para el inicio de la operación, acumulados en cuentas de activo a su valor de costo histórico en dólares

l. Amortización

La amortización de cargos diferidos es calculada sobre su costo histórico, se efectúa sobre la base del método de línea recta.

m. Reconocimiento de ingresos

El ingreso es reconocido usualmente cuando los activos son vendidos, independientemente de su cobro, siendo esta la base de medición del principio de realización.

n. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

o. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%.

COSMETICOS E-COS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

p. Utilidad por acción

La utilidad por acción por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se calcula en base a la cantidad de acciones en circulación promedio durante cada período.

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de las cuentas por cobrar a clientes está compuesto por:

Detalle	2008	2007
Novedades Gloria Saltos	66.225	63.252
Casa del Peluquero	4.111	15.541
Casa Comercial TOSI C.A.		18.805
Francel & Vianca	18.226	8.016
Novedades del Peluquero	58.240	37.908
Gabinete D'Luis	7.965	7.898
Distribuidora Pedro Santos	11.963	19.428
Almacenes De Prati S.A.	32.967	22.991
Novedades Saltos Beauty Supplies		8.044
Rodrigo Basis	2.288	5.053
D'Mujeres Beauty Supplier	11.483	6.408
Varios	463.753	473.613
TOTAL	677.221	686.957

5. PROVISION CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de las cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2008 y 2007 fue el siguiente:

Detalle	2008	2007
Saldo al inicio	31.038	30.548
(-) Utilización	(3.509)	(6.101)
(+) Provisiones	6.418	6.591
Saldo al final	33.947	31.038

COSMETICOS E-COS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los saldos de inventarios se detallan a continuación:

Detalle	2008	2007
Evolution of the color	52.265	53.435
Peróxidos	14.151	
Semi di lino	9.188	35.878
Nutri seduction	1.264	12.846
Yelow	38.032	32.654
Yelow promocionales	49.332	
Promocionales	28.322	35.103
Otros	102.742	52.832
Mercadería en tránsito	40.193	87.949
(-) Provisión obsolescencia de inventarios	(19.400)	(19.400)
TOTAL	316.089	291.297

7. ACTIVO FIJO - neto

El movimiento de activo fijo al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

2008				
	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Saldo Final
Muebles y enseres	35.195	922	-	36.117
Equipos de oficina	10.591	12.539	-	23.129
Equipos de computación	11.686	4.053	-	15.740
	57.472	17.514	-	74.986
Menos:				
Depreciación acumulada	(25.095)	(7.187)	-	(32.282)
Total	32.377	10.327	-	42.704

COSMETICOS E-COS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2007

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Saldo Final
Muebles y enseres	30.237	4.958	-	35.195
Equipos de oficina	10.729	623	(762)	10.591
Equipos de computación	11.245	2.032	(1.590)	11.686
	52.211	7.613	(2.352)	57.472
Menos:				
Depreciación acumulada	(20.834)	(5.968)	1.707	(25.095)
Total	31.377	1.644	(644)	32.377

8. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007

Detalle	2008	2007
Importación de productos terminados	1.052.161	863.632
Pago de servicios técnicos	379.638	293.082
Exportación de productos terminados	36.023	24.758
	1.467.822	1.181.472

Los saldos por pagar a compañías relacionadas al 31 de diciembre del año 2008 y 2007, comprenden:

Detalle	2008	2007
Alfaparf Italia	68.504	124.350
Beauty Business S.R.L		282.100
Nedexco LLC (USA)		187.500
DI' SPA	350.000	
TOTAL	418.504	593.950

COSMETICOS E-COS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución. La Compañía, debido a que el promedio de antigüedad de los empleados no llega a diez años, no efectúa reserva por este concepto, puesto que estima que el gasto y el pasivo requeridos no serían significativos.

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no constituyó provisión de jubilación patronal y desahucio.

10. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación Tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por los períodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre del 2008 y 2007.

La conciliación tributaria de acuerdo a las disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre del 2008 y 2007 son las siguientes:

Detalle	2008	2007
Utilidad antes del 15% participación trabajadores	292.977	146.723
Más: Gastos no deducibles	19.197	44.187
Menos: 15% participación trabajadores	(46.826)	(27.840)
Utilidad después de participación trabajadores	246.151	118.883
Más: Gastos no deducibles	19.197	44.187
Menos: Amortización de pérdidas		(5.309)
Base imponible impuesto a la renta	265.347	157.761
25% Impuesto a la renta causado	66.337	39.440

b) Dividendos

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

COSMETICOS E-COS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

c) Precios de transferencia

Los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a un millón de dólares de los Estados Unidos de América, deberán presentar el anexo de Precios de Transferencia dentro de los cinco días siguientes a la declaración y el informe integral, en un plazo no mayor a 6 meses de la fecha de la declaración.

Con fecha 27 de octubre de 2008 se presentó el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007.

d) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2005 al 2008.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

a) Capital Social

El capital social de la Compañía asciende a US\$ 80.000 y está dividido en ochenta mil acciones a un valor nominal de un dólar cada una.

b) Reserva Legal

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

12. PRINCIPALES CONTRATOS Y CONVENIOS

La compañía durante el año 2008 firmó un contrato por servicio de marketing y estudio de mercado con la compañía DI.SPA por US\$ 350.000 y con Nedexco LLC, por US\$ 250.000 en el año 2007.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

En el mes de enero del 2009, como parte de las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional para equilibrar la balanza de pagos y minimizar los efectos de crisis mundial, se han establecido restricciones a las importaciones mediante reducción de cupos e incremento de aranceles, situación que podría afectar en alguna medida la operación de la Compañía.