

DSM Nutritional Products Ecuador S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

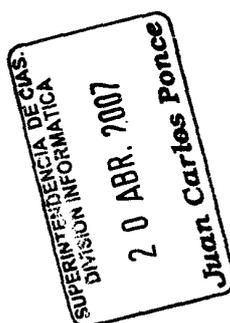
Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **DSM Nutritional Products Ecuador S. A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **DSM Nutritional Products Ecuador S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de DSM Nutritional Products Holding Ltd.) al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **DSM Nutritional Products Ecuador S. A.**, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Milton A. Vásquez. R
RNCPA No. 21.195



RNAE No. 462

Quito, Ecuador
12 de marzo de 2007

DSM Nutritional Products Ecuador S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		584,056	261,021
Cuentas por cobrar	3	1,731,129	1,322,394
Inventarios	4	2,286,138	1,605,045
Gastos pagados por anticipado		<u>2,357</u>	<u>2,770</u>
Total activo corriente		4,603,680	3,191,230
Maquinaria y equipo, neto	5	<u>162,770</u>	<u>142,493</u>
Total activo		<u>4,766,450</u>	<u>3,333,723</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Proveedores		1,552,449	784,371
Compañías relacionadas	6	662,186	205,083
Cuentas por pagar		69,877	45,237
Pasivos acumulados		<u>66,269</u>	<u>74,173</u>
Total pasivo corriente		2,350,781	1,108,864
Compañía relacionada a largo plazo	7	1,000,000	1,000,000
Reserva para jubilación e indemnización	13 (a)	<u>36,163</u>	<u>31,185</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	8	792,239	792,239
Reserva legal	9	170,815	145,190
Utilidades por aplicar		<u>416,452</u>	<u>256,245</u>
Total patrimonio de los accionistas		1,379,506	1,193,674
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>4,766,450</u>	<u>3,333,723</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

DSM Nutritional Products Ecuador S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas	2 (g)	9,642,703	7,250,495
Costo de ventas		<u>(8,433,472)</u>	<u>(6,095,952)</u>
Utilidad bruta		1,209,231	1,154,543
Gastos de operación:			
Administración y ventas	10	<u>(831,734)</u>	<u>(710,042)</u>
Utilidad en operación		377,497	444,501
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros		(50,000)	(50,000)
Otros (gastos) ingresos, netos		<u>(16,557)</u>	<u>4,122</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		310,940	398,623
Provisión para participación a trabajadores	2 (h)	<u>(51,769)</u>	<u>(58,915)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		259,171	339,708
Provisión para impuesto a la renta	11 (d)	<u>(73,339)</u>	<u>(83,463)</u>
Utilidad neta		<u>185,832</u>	<u>256,245</u>
Utilidad neta por acción		<u>0.23</u>	<u>0.32</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

DSM Nutritional Products Ecuador S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilida- des por aplicar</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	792,239	63,713	814,776	1,670,728
Más (menos):				
Traspaso a reserva legal (Véase Nota 9)	-	81,477	(81,477)	-
Dividendos pagados	-	-	(733,299)	(733,299)
Utilidad neta	-	-	256,245	256,245
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>792,239</u>	<u>145,190</u>	<u>256,245</u>	<u>1,193,674</u>
Traspaso a reserva legal (Véase Nota 9)	-	25,625	(25,625)	-
Utilidad neta	-	-	185,832	185,832
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>792,239</u>	<u>170,815</u>	<u>416,452</u>	<u>1,379,506</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

DSM Nutritional Products Ecuador S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	185,832	256,245
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-		
Depreciación	35,230	34,388
Provisión para jubilación patronal	4,978	8,188
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(408,735)	(2,804)
(Aumento) en inventarios	(681,093)	(252,271)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	413	(215)
Aumento en proveedores	768,078	292,319
Aumento (disminución) en compañías relacionadas	457,103	(216,749)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	24,640	(4,691)
(Disminución) en pasivos acumulados	(7,904)	(139,794)
(Disminución) en impuesto a la renta	-	(162,410)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>378,542</u>	<u>(187,794)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones netas de retiros de maquinaria y equipo	<u>(55,507)</u>	<u>(23,726)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	<u>-</u>	<u>(733,299)</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	323,035	(944,819)
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	261,021	1,205,840
Saldo al final del año	<u>584,056</u>	<u>261,021</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

DSM Nutritional Products Ecuador S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La Compañía fue constituida el 27 de febrero de 2002. Su actividad principal es la fabricación y comercialización de productos multivitamínicos para consumo humano y animal. Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Compañía no está sujeta a concentraciones importantes de riesgo relacionadas con clientes, productos o localizaciones geográficas.

El número promedio de empleados de la Compañía fue de 13 en el 2006 y 2005 (entre propios, por intermediación laboral y tercerizados). La dirección registrada de la Compañía se encuentra en la Manuel Zambrano s/n y Avenida 10 de Agosto, Quito - Ecuador.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

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

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

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2009.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- (a) **Efectivo en caja y bancos-**
Se encuentran registrados a su valor nominal.
- (b) **Cuentas por cobrar-**
Son reconocidas y registradas al monto original de la factura y no excede el valor recuperable. La provisión para cuentas incobrables es realizada cuando existe la duda razonable para su recuperación.
- (c) **Inventarios-**
Los inventarios están valorados al costo promedio de adquisición, o al valor neto de realización, el menor. Los inventarios en tránsito están valorados al costo promedio de adquisición. La estimación de inventario de lento movimiento y obsoleto es realizado como resultado de un estudio efectuado por la gerencia.

Los costos de productos terminados incluyen costos de materiales, mano de obra y costos directos basados en la capacidad operativa de la planta excluyendo costos financieros.
- (d) **Maquinaria y equipo-**
La maquinaria y equipo están registrados a una base que se asemeja al costo histórico. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida útil que la compañía utiliza para depreciar sus activos, los desembolsos por mantenimiento son registrados en los resultados del año en que se incurren.
- (e) **Provisiones-**
Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (f) **Reserva para jubilación-**
La provisión para jubilación se carga a los resultados del año en base a un estudio actuarial, calculado de acuerdo con disposiciones legales vigentes.
- (g) **Reconocimiento de ingresos-**
Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los ingresos y beneficios inherentes.
- (h) **Participación a trabajadores-**
La participación para trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.
- (i) **Impuesto a la renta-**
El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.
- (j) **Utilidad neta por acción-**
La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.
- (k) **Registros contables y unidad monetaria-**
Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cientes	1,640,129	1,242,781
Empleados	39,872	44,732
Impuesto a la renta por recuperar	57,848	37,762
Otros	7,329	11,168
	<u>1,745,178</u>	<u>1,336,443</u>
Menos - Estimación para cuentas de dudoso cobro		
	14,049	14,049
	<u>1,731,129</u>	<u>1,322,394</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 la estimación para cuentas de dudoso cobro no presenta movimiento.

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados	708,882	1,185,082
Materias primas	263,359	213,540
Material de empaque	13,933	13,768
Inventarios en tránsito	1,305,185	194,309
	<u>2,291,359</u>	<u>1,606,699</u>
Menos - Estimación para obsolescencia	5,221	1,654
	<u>2,286,138</u>	<u>1,605,045</u>

El movimiento de la estimación para obsolescencia de inventarios durante el año 2006 y 2005 fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	1,654	17,137
Más (menos):		
Provisiones	3,567	1,654
Reversiones	-	(17,137)
Saldo al final del año	<u>5,221</u>	<u>1,654</u>

5. Maquinaria y equipo

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la maquinaria y equipo estaba conformada de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Maquinaria y equipo	80,403	70,116	10%
Equipo de computación	101,375	69,082	33%
Equipo de oficina	14,648	14,647	10%
Muebles y enseres	63,977	51,051	10%
Vehículos	15,929	15,929	20%
	<u>276,332</u>	<u>220,825</u>	
Menos - Depreciación acumulada	113,562	78,332	
	<u>162,770</u>	<u>142,493</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2006 y 2005, el movimiento de maquinaria y equipo fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	142,493	153,155
Más (menos):		
Adiciones netas de ventas y/o bajas	55,507	23,726
Depreciación	<u>(35,230)</u>	<u>(34,388)</u>
Saldo al final	<u>162,770</u>	<u>142,493</u>

6. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>Por pagar (cobrar)</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
DSM Nutritional Products Ltd.	585,790	148,518
DSM Nutritional Products Colombia S. A.	49,667	60,221
DSM Nutritional Products Brasil Ltd.	7,954	7,954
DSM N.V.	-	5,968
DSM Nutritional Products México S. A.	18,772	(17,600)
Otras	<u>3</u>	<u>22</u>
	<u>662,186</u>	<u>205,083</u>

Durante el año 2006 y 2005 las principales transacciones con las compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compras de producto terminado y materia prima		
prima	3,862,479	3,235,455
Inventario en tránsito	650,333	127,469
Ventas (exportaciones)	10,872	61,010
Servicios de IT	<u>39,760</u>	<u>37,587</u>

Las transacciones con compañías relacionadas se han realizado en condiciones pactadas entre las partes.

7. Compañía relacionada a largo plazo

Constituye un préstamo otorgado por DSM Finance B. V. compañía relacionada a una tasa de interés del 5% anual, con plazo de 4 años con vencimiento en noviembre de 2008, el pago del capital de la obligación es a su vencimiento.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Capital social

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital social está constituido por 792,239 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1 cada una, totalmente pagadas.

9. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

10. Gastos de Administración y ventas

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los gastos de administración y ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Servicios tercerizados	416,883	385,081
Personal	204,195	174,272
Gastos de viaje	78,976	59,046
Servicios de sistemas de información	26,963	33,951
Depreciación	25,672	25,576
Arriendo	17,497	19,674
Otros	61,548	12,442
	<u>831,734</u>	<u>710,042</u>

11. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución en febrero de 2002.

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

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15%

Notas a los estados financieros (continuación)

sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el impuesto a la renta fue calculado a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables no reinvertidas de acuerdo a la Ley.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable tributario-

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	259,171	339,708
Más (menos):		
Gastos no deducibles	34,187	(5,856)
Utilidad gravable 25%	<u>293,358</u>	<u>333,852</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>73,339</u>	<u>83,463</u>
Menos:		
Anticipos de impuesto a la renta	-	50,822
Retenciones en la fuente	93,425	70,403
Impuesto por recuperar	<u>(20,086)</u>	<u>(37,762)</u>

(e) Reformas al Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno-

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

12. Reformas a la legislación laboral

Mediante Registro Oficial No 298 del 23 de junio de 2006, se emitió la ley reformativa al Código de Trabajo, mediante la cual se regula la actividad de intermediación laboral y tercerización de servicios complementarios, que define normas y procedimientos de contratación

Notas a los estados financieros (continuación)

para cada tipo de servicio, así como derechos y obligaciones de las empresas que realicen esta actividad, de la compañía usuaria y de los trabajadores contratados bajo esta modalidad.

Así también la ley establece que las Compañías usuarias no excederán del 50% del total de sus trabajadores bajo el régimen de intermediación laboral.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía cumple con las disposiciones de esta nueva normativa.

13. Reserva para jubilación e indemnización

(a) Reserva para jubilación-

Mediante Resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la reserva por jubilación presenta el siguiente movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	31,185	22,997
Más:		
Provisiones	<u>4,978</u>	<u>8,188</u>
Saldo al final	<u>36,163</u>	<u>31,185</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Reserva por indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la compañía no ha efectuado provisiones por este concepto.

La compañía registra las indemnizaciones a los empleados en los resultados del año en que se pagan.