

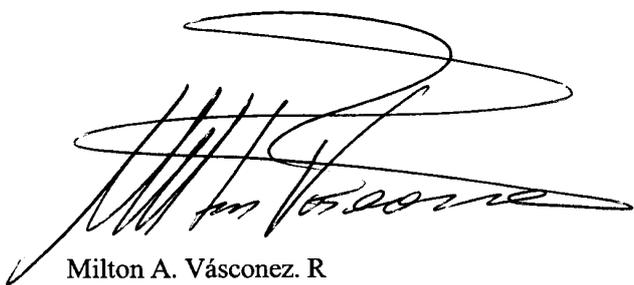
Informe de los auditores independientes

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

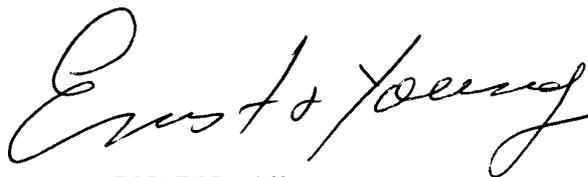
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **DSM Nutritional Products Ecuador S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de DSM Nutritional Products Holding Ltd.) al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, 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. De acuerdo con disposiciones tributarias relacionadas con transacciones con compañías relacionadas, la Compañía esta obligada a presentar un estudio de precios de transferencia que soporte el valor de mercado de las transacciones entre partes relacionadas. A la fecha de este informe, la gerencia de la Compañía se encuentra evaluando dicho estudio y al momento no se puede determinar el efecto del impacto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 en caso de haberlo. La gerencia considera que obtendrá el estudio antes de la fecha de emisión del informe de cumplimiento de las obligaciones tributarias.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hay, que se habrían determinado como necesarios si hubiéramos obtenido el estudio de precios de transferencia mencionado en el párrafo anterior, aplicable a los estados financieros del año 2007, 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 2007 y

Informe de los auditores independientes (continuación)

2006 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
21 de abril de 2008

DSM Nutritional Products Ecuador S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		289,126	584,056
Cuentas por cobrar	3	1,581,628	1,731,129
Inventarios	4	1,860,758	2,286,138
Gastos pagados por anticipado		2,694	2,357
Total activo corriente		<u>3,734,206</u>	<u>4,603,680</u>
Maquinaria y equipo, neto	5	<u>133,444</u>	<u>162,770</u>
Total activo		<u>3,867,650</u>	<u>4,766,450</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Proveedores		932,436	1,552,449
Obligación financiera con compañía relacionada a corto plazo	6	1,000,000	-
Compañías relacionadas	6	356,999	662,186
Cuentas por pagar		70,474	69,877
Pasivos acumulados		74,712	66,269
Total pasivo corriente		<u>2,434,621</u>	<u>2,350,781</u>
Obligación financiera con compañía relacionada a largo plazo	6	-	1,000,000
Reserva para jubilación e indemnización	12 (a)	42,631	36,163
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	7	792,239	792,239
Reserva legal	9	189,398	170,815
Utilidades por aplicar		408,761	416,452
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,390,398</u>	<u>1,379,506</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>3,867,650</u>	<u>4,766,450</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 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas	2 (g)	8,921,878	9,642,703
Costo de ventas		<u>(7,621,877)</u>	<u>(8,433,472)</u>
Utilidad bruta		1,300,001	1,209,231
Gastos de operación:			
Administración y ventas	10	<u>(884,937)</u>	<u>(831,734)</u>
Utilidad en operación		415,064	377,497
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros	6	(50,000)	(50,000)
Otros (gastos) ingresos, netos		<u>(9,823)</u>	<u>(16,557)</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		355,241	310,940
Provisión para participación a trabajadores	2 (h)	<u>(59,730)</u>	<u>(51,769)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		295,511	259,171
Provisión para impuesto a la renta	11 (d) y 2 (i)	<u>(84,618)</u>	<u>(73,339)</u>
Utilidad neta		<u>210,893</u>	<u>185,832</u>
Utilidad neta por acción	2(j)	<u>0.27</u>	<u>0.23</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 2007 y 2006

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 2005	792,239	145,190	256,245	1,193,674
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>
Más (menos):				
Traspaso a reserva legal (Véase Nota 9)	-	18,583	(18,583)	-
Dividendos pagados (Véase Nota 8)	-	-	(200,001)	(200,001)
Utilidad neta	-	-	210,893	210,893
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>792,239</u>	<u>189,398</u>	<u>408,761</u>	<u>1,390,398</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 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	210,893	185,832
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación-		
Depreciación	43,190	35,230
Provisión para jubilación patronal	6,468	4,978
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	149,501	(408,735)
Disminución (aumento) en inventarios	425,380	(681,093)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(337)	413
(Disminución) aumento en proveedores	(620,013)	768,078
(Disminución) aumento en compañías relacionadas	(305,187)	457,103
Aumento en cuentas por pagar	597	24,640
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	8,443	(7,904)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(81,065)</u>	<u>378,542</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones netas de bajas de maquinaria y equipo	<u>(13,864)</u>	<u>(55,507)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	<u>(200,001)</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>(294,930)</u>	<u>323,035</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>584,056</u>	<u>261,021</u>
Saldo al final del año	<u>289,126</u>	<u>584,056</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 2007 y 2006

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.

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 de 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero de 2009.

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).

Notas a los estados financieros (continuación)

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. Los gastos por 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.
- (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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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 tributable 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 2007 y 2006, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cientes	1,463,600	1,640,129
Impuesto a la renta por recuperar (Ver Nota 12 (d))	69,231	57,848
Empleados	33,807	39,872
Otros	29,039	7,329
	<u>1,595,677</u>	<u>1,745,178</u>
Menos - Estimación para cuentas de dudoso cobro		
cobro	<u>(14,049)</u>	<u>(14,049)</u>
	<u>1,581,628</u>	<u>1,731,129</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 la estimación para cuentas de dudoso cobro no presenta movimiento.

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	1,181,181	708,882
Inventarios en tránsito	414,866	1,305,185
Materias primas	279,409	263,359
Material de empaque	11,552	13,933
	<u>1,887,008</u>	<u>2,291,359</u>
Menos- Estimación para obsolescencia	<u>(26,250)</u>	<u>(5,221)</u>
	<u>1,860,758</u>	<u>2,286,138</u>

El movimiento de la estimación para obsolescencia de inventarios durante los años 2007 y 2006 fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	5,221	1,654
Más- Provisiones	<u>21,029</u>	<u>3,567</u>
Saldo al final	<u>26,250</u>	<u>5,221</u>

5. Maquinaria y equipo

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la maquinaria y equipo estaba conformada de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Equipo de computación	101,375	101,375	33%
Maquinaria y equipo	94,268	80,403	10%
Muebles y enseres	63,977	63,977	10%
Vehículos	15,929	15,929	20%
Equipo de oficina	14,648	14,648	10%
	<u>290,197</u>	<u>276,332</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>(156,753)</u>	<u>(113,562)</u>	
	<u>133,444</u>	<u>162,770</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de maquinaria y equipo fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	162,770	142,493
Más (menos):		
Adiciones netas de ventas y/o bajas	13,864	55,507
Depreciación	<u>(43,190)</u>	<u>(35,230)</u>
Saldo al final	<u>133,444</u>	<u>162,770</u>

6. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por pagar:		
DSM Nutritional Products Ltd.	179,083	585,790
DSM Nutritional Products Colombia S. A.	170,992	49,667
DSM N. V. Concern Secretariat	5,791	-
DSM Nutritional Products Chile S. A.	990	-
DSM Nutritional Products Brasil Ltd.	-	7,954
DSM Nutritional Products México S. A.	-	18,772
Otras	143	3
	<u>356,999</u>	<u>662,186</u>
Obligación financiera (1)	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>

(1) Constituye un préstamo otorgado por DSM Finance B. V. 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. Durante los años 2007 y 2006 la compañía ha registrado gastos por intereses por 50,000 en cada año.

Durante los años 2007 y 2006 las principales transacciones con las compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compras de producto terminado y materia prima	4,358,137	3,862,479
Inventario en tránsito	163,840	650,333
Ventas (exportaciones)	52,825	10,872
Servicios de sistemas de información	<u>89,942</u>	<u>39,760</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

7. Capital social

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital social está constituido por 792,239 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1 cada una, totalmente pagadas.

8. Dividendos pagados

Mediante acta de Junta General Ordinaria de Accionistas del 31 de marzo de 2007 se aprueba el pago de dividendos a los accionistas por 200,001 correspondiente a las utilidades del año 2006.

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

Por los años 2007 y 2006, los gastos de administración y ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios tercerizados	400,147	416,883
Personal	249,771	204,195
Gastos de viaje	87,478	78,976
Servicios de sistemas de información	29,938	26,963
Depreciación	33,880	25,672
Arriendo	15,105	17,497
Otros	68,618	61,548
	<u>884,937</u>	<u>831,734</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

Notas a los estados financieros (continuación)

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% 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 2007 y 2006, el impuesto a la renta fue calculado a una tasa del 25%.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable tributario-

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	295,511	259,171
Más- Gastos no deducibles	42,960	34,187
Utilidad gravable	<u>338,471</u>	<u>293,358</u>
Provisión para impuesto a la renta (25%)	84,618	73,339
Menos- Retenciones en la fuente	<u>(130,929)</u>	<u>(93,425)</u>
Impuesto por recuperar	<u>(46,312)</u>	<u>(20,086)</u>

(e) Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria-

En el Tercer Suplemento al Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre del 2007, se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria con vigencia a partir del 1 de enero de 2008. La mencionada Ley incorpora reformas a varias leyes y los principales cambios son los siguientes:

Código Tributario-

Incremento en las tasas de interés por mora tributaria, recargos del 20% en las determinaciones realizadas por el Servicio de Rentas Internas (SRI), caución del 10% de la cuantía reclamada en impugnaciones ante el Tribunal Fiscal, e incorporación de nuevos delitos tributarios y endurecimiento de las penalidades.

Ley de Régimen Tributario Interno-

- Limita las deducciones por intereses en créditos externos y por arrendamientos mercantiles locales como internacionales.
- Incluye deducciones adicionales por los montos pagados en incremento del empleo y pagos realizados a empleados discapacitados, o empleados con familiares discapacitados.
- Retención en la fuente a los pagos al exterior por intereses en créditos externos que no son con organismos multilaterales.
- Incluye nuevos ingresos exentos y deducciones en la determinación del impuesto a la renta de las personas naturales, adicionalmente se modifica la tabla progresiva del cálculo del impuesto a la renta.

Otras-

- Grava con tarifa 0% de Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ventas de bienes y servicios a instituciones del estado que tienen ingresos exentos.
- Derecho a devolución del Impuesto a la Valor Agregado (IVA) en ciertos casos específicos.
- Modificación en las tarifas del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) para ciertos bienes, inclusión de otros bienes y servicios gravados y exoneración para los servicios de telecomunicaciones y radioelectrónicos.
- Crea un impuesto del 0.5% a la salida de divisas del país.

12. 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 de 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 2007 y 2006, la reserva por jubilación presenta el siguiente movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	36,163	31,185
Más- Provisiones	<u>6,468</u>	<u>4,978</u>
Saldo al final	<u>42,631</u>	<u>36,163</u>

(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 2007 y 2006, 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.