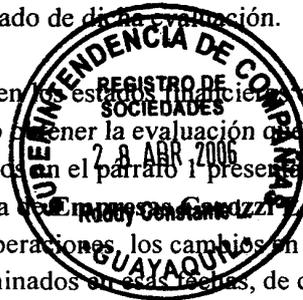


Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Empresas Carozzi Ecuador S. A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Empresas Carozzi Ecuador S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de **Empresas Carozzi S. A. de Chile**) al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 siguiente, 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. Según se menciona en la Nota 10(f) a los estados financieros adjuntos, en el año 2005 entraron en vigencia en el Ecuador disposiciones que regulan los precios de transferencia en las operaciones con partes vinculadas y que deben ser consideradas en la determinación del resultado tributario del año 2005. A la fecha, no nos ha sido proporcionado el resultado de la evaluación de precios de transferencia, en las transacciones de compras de inventario registradas por la Compañía con sus partes vinculadas, y la gerencia no ha podido determinar si los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2005, requieren ser ajustados como resultado de dicha evaluación.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes en los estados financieros del año 2005, si los hubiere, que pudieran haberse expuesto de haber podido tener la evaluación que se menciona en el párrafo 3 precedente, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentados razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Empresas Carozzi Ecuador S. A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Informe de los auditores independientes (continuación)

5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Según se menciona en la Nota 1, la Compañía inició sus operaciones en febrero del 2003 y al 31 de diciembre del 2005 presenta un patrimonio neto y capital de trabajo negativos. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la recuperabilidad y clasificación de los activos y con el monto y clasificación de los pasivos que pudieran requerirse, si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
21 de abril del 2006



Empresas Carozzi Ecuador S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		97,634	40,279
Cuentas por cobrar	3	1,247,402	670,240
Inventarios	4	512,381	257,429
Gastos pagados por anticipado		29,199	40,447
Total activo corriente		<u>1,886,616</u>	<u>1,008,395</u>
Mobiliario y equipo, neto	5	<u>26,502</u>	<u>33,527</u>
Total activo		<u>1,913,118</u>	<u>1,041,922</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Proveedores		34,756	47,214
Cuentas por pagar		20,943	44,957
Compañías relacionadas	6	1,896,386	994,670
Pasivos acumulados	7	14,170	13,717
Total pasivo corriente		<u>1,966,255</u>	<u>1,100,558</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	8	108,053	100,000
Déficit acumulado		(161,190)	(158,636)
Total patrimonio de los accionistas		<u>(53,137)</u>	<u>(58,636)</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>1,913,118</u>	<u>1,041,922</u>

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

Empresas Carozzi Ecuador S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	2(c)	2,635,980	1,726,144
Costo de ventas		<u>(1,816,891)</u>	<u>(1,035,650)</u>
Utilidad bruta		819,089	690,494
Gastos de operación:			
Ventas		(559,810)	(343,714)
Administración		(204,851)	(239,450)
Financieros		<u>(1,619)</u>	<u>(1,269)</u>
Utilidad en operación		52,809	106,061
Otros gastos, neto		<u>(40,774)</u>	<u>(53,939)</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		12,035	52,122
Provisión para participación a trabajadores	2(e)	<u>(1,805)</u>	<u>(7,818)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		10,230	44,304
Provisión para impuesto a la renta	2(f) y 10(e)	<u>(4,731)</u>	<u>(13,576)</u>
Utilidad neta		<u>5,499</u>	<u>30,728</u>
Utilidad neta por acción	2(g)	<u>0.05</u>	<u>0.31</u>

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

Empresas Carozzi Ecuador S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital social</u>	<u>Déficit acu- mulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	100,000	(189,364)	(89,364)
Más- Utilidad neta	<u>-</u>	<u>30,728</u>	<u>30,728</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	100,000	(158,636)	(58,636)
Más (menos):			
Aumento de capital (Véase Nota 8)	8,053	(8,053)	-
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>5,499</u>	<u>5,499</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>108,053</u>	<u>(161,190)</u>	<u>(53,137)</u>

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

Empresas Carozzi Ecuador S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	5,499	30,728
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-		
Depreciación	11,121	10,480
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(577,162)	(433,138)
(Aumento) en inventarios	(254,952)	(120,975)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	11,248	(37,977)
(Disminución) aumento en proveedores	(12,458)	42,242
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(24,014)	34,279
Aumento en compañías relacionadas	901,716	454,992
Aumento en pasivos acumulados	453	11,809
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>61,451</u>	<u>(7,560)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a mobiliario y equipo, neto	(4,096)	(4,164)
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	<u>57,355</u>	<u>(11,724)</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	40,279	52,003
Saldo al final del año	<u>97,634</u>	<u>40,279</u>

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

Empresas Carozzi Ecuador S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La Compañía se constituyó en el año 2002 bajo la denominación de Exportsources S. A., posteriormente cambió su razón social a Empresas Carozzi Ecuador S. A. e inició sus operaciones en febrero del 2003. Su actividad principal es la comercialización y venta de fideos, caramelos, chocolates, galletas y otros. Dichas mercaderías son adquiridas en su totalidad a sus compañías relacionadas Molitalia S. A. y Empresas Carozzi S. A. de Chile (accionista), por lo que las operaciones de la Compañía dependen de su relación con las compañías antes mencionadas.

La Compañía se encuentra ubicada en el Km. 11 ½ vía Daule y su número promedio de empleados es de 15 (11 en el año 2004).

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tenía un capital de trabajo y patrimonio neto negativo de 79,639 y 53,137 (92,163 y 58,636 en el año 2004) respectivamente, y mantiene pérdidas acumuladas a esa fecha por 161,190 (158,636 en el año 2004).

De acuerdo con el Art. 198 de la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital social y el total de las reservas, la Compañía se pondrá necesariamente en causal de disolución, si los accionistas no proceden a reintegrar o a limitar el fondo asignado al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

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. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

La emisión de los estados financieros adjuntos fue autorizada por la gerencia de la Compañía y deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador 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) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio los cuales no exceden el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que se registran al costo de adquisición.

(b) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo está registrado al costo. Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. 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 probable de los bienes.

(c) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán 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 derechos y beneficios inherentes.

(d) 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 pueda hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para

Notas a los estados financieros (continuación)

reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

La provisión para cuentas incobrables es determinada en base a la evaluación de las recuperaciones de saldos.

(e) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

(f) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(g) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(h) 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 del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	1,228,109	660,891
Retenciones en la fuente	19,059	3,844
Crédito fiscal IVA	2,492	-
Depósito en garantía	5,460	10,260
Compañías relacionadas (Véase Nota 6)	4,384	-
Otras	13,877	3,731
	<u>1,273,381</u>	<u>678,726</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	25,979	8,486
	<u>1,247,402</u>	<u>670,240</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de la estimación para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	8,486	-
Más- Provisión	<u>17,493</u>	<u>8,486</u>
Saldo al final	<u>25,979</u>	<u>8,486</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Chocolates, pastas, caramelos y otros	487,919	150,854
En tránsito	<u>24,462</u>	<u>109,857</u>
	512,381	260,711
Menos- Estimación para inventario obsoleto	<u>-</u>	<u>3,282</u>
	<u>512,381</u>	<u>257,429</u>

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de la estimación para inventario obsoleto fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	3,282	-
Más (menos):		
Provisión	23,226	17,426
Bajas	<u>(26,508)</u>	<u>(14,144)</u>
Saldo al final	<u>-</u>	<u>3,282</u>

5. Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de mobiliario y equipo estaba formado de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Muebles y enseres	7,687	4,007	10%
Equipos de oficina	6,187	3,883	10%
Equipos de computación	14,035	10,513	33%
Vehículos	15,305	32,705	20%
Instalaciones	3,000	-	10%
	<u>46,214</u>	<u>51,108</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>19,712</u>	<u>17,581</u>	
	<u>26,502</u>	<u>33,527</u>	

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de mobiliario y equipo fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	33,527	39,843
Más (menos):		
Adiciones, neto	4,096	4,164
Depreciación	<u>(11,121)</u>	<u>(10,480)</u>
Saldo al final	<u>26,502</u>	<u>33,527</u>

6. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas eran los siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Por cobrar-		
Molitalia S. A.	3,384	-
Empresas Carozzi S. A. (Chile)	<u>1,000</u>	<u>-</u>
	<u>4,384</u>	<u>-</u>
Por pagar-		
Molitalia S. A.	1,087,801	678,614
Empresas Carozzi S. A. (Chile)	<u>808,585</u>	<u>316,056</u>
	<u>1,896,386</u>	<u>994,670</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Los saldos con compañías relacionadas no generan interés.

Durante los años 2005 y 2004, las transacciones con compañías relacionadas corresponden a compras de inventario por 1,949,059 y 1,116,463, respectivamente.

Las transacciones entre compañías relacionadas se celebran en los términos acordados entre ellas.

7. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficios sociales	12,365	5,899
Participación a trabajadores	<u>1,805</u>	<u>7,818</u>
	<u>14,170</u>	<u>13,717</u>

8. Capital social

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social de la Compañía estaba constituido por 108,053 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas (100,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas, en el año 2004).

En el año 2005, la Compañía aumentó su capital social en 8,053 (8,053 acciones ordinarias y nominativa con valor nominal de 1 cada una) a través de la capitalización utilidades de años anteriores. La escritura de aumento de capital correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 30 de noviembre del 2005.

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 dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

10. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución (enero del 2002).

Notas a los estados financieros (continuación)

(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 las utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de utilidades retenidas de años anteriores que tributaron la tasa de impuesto a la renta del 15% asciende a 8,053 y se encuentra como parte del capital social.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Pérdidas tributarias amortizables-

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tenía pérdidas tributarias amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 161,200 (167,500 en el año 2004). Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año. Durante el año 2005, la Compañía compensó en el cálculo del impuesto a la renta pérdidas tributarias por 6,308 (21,781 en el año 2004).

(e) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributaria de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2005 y 2004, fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	10,230	44,304
Más (menos)- Partidas de conciliación-		
Gastos no deducibles	15,000	35,000
Amortización de pérdidas tributarias	(6,308)	(21,781)
Utilidad gravable	<u>18,922</u>	<u>57,523</u>
Utilidades a reinvertir	-	8,053
Tasa de impuesto	-	15%
	<u>-</u>	<u>1,208</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidades que no se reinvierten	18,922	49,470
Tasa de impuesto	25%	25%
	<u>4,731</u>	<u>12,368</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>4,731</u>	<u>13,576</u>

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Provisión para impuesto a la renta	4,731	13,576
Menos- Retenciones en la fuente	<u>(19,946)</u>	<u>(17,420)</u>
Saldo a favor	<u>(15,215)</u>	<u>(3,844)</u>

(f) Reformas al Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-

El 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 relacionados con precios de transferencia, en transacciones con partes relacionadas.

A la fecha, no se cuenta con el resultado de la evaluación de precios de transferencia en las transacciones de compras de inventarios registradas por la Compañía con sus partes vinculadas. La gerencia no ha podido determinar si existe algún efecto en los estados financieros adjuntos como resultado de dicha evaluación.

11. Jubilación e indemnización

(a) 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

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

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía no mantiene ninguna reserva por este concepto, y en opinión de la gerencia el valor que tenga que reconocerse no es importante.

(b) 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 del 2005 y 2004, la Compañía no ha constituido ninguna reserva por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del período en que se incurren.

12. Reclasificación de cifras del año 2004

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2004 fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2005.