

93322  
[Handwritten signature]

28 de mayo del 2008  
106-08-M

Abogado  
Juan Trujillo Espinel  
Intendente de Compañías  
**Intendencia de Compañías**  
Guayaquil

De nuestra consideración:

De acuerdo con la Ley 058, sobre Auditoría Externa publicada en el Registro Oficial No. 594 del 30 de diciembre de 1986, adjunto nos es grato incluir un juego de los estados financieros de **Empresas Carozzi Ecuador S.A.** al 31 de diciembre del 2007, junto con nuestro informe.

Sin otro particular a que hacer referencia, le saludamos.

Atentamente,

[Handwritten signature]  
Patricio Cevallos  
Socio



Adjunto lo indicado

Copia para: Empresas Carozzi Ecuador S.A.

INGRESADO DL  
SISTEMA  
4/20/08

REVISADO  
LISTADO  
CONFIRMADO  
15/05/08

**Empresas Carozzi Ecuador S. A.**

**Estados financieros al 31 de diciembre del 2007 y 2006  
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

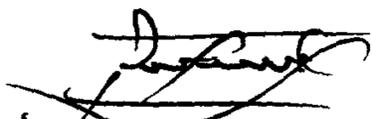
Notas a los estados financieros



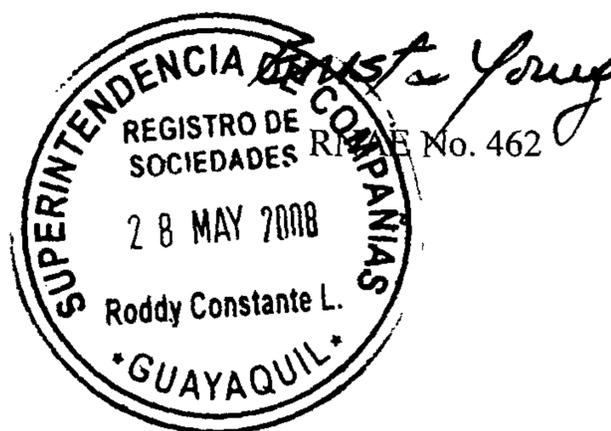
## Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **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 Iberoamerica S. A. de Chile) al 31 de diciembre del 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. 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 párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Empresas Carozzi Ecuador S. A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

  
Patricio Cevallos  
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador  
27 de mayo del 2008



## Empresas Carozzi Ecuador S. A.

### Balances generales

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2007	2006
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo en caja y bancos		24,552	41,839
Cuentas por cobrar	3	2,277,956	1,919,894
Inventarios	4	705,216	715,761
Gastos pagados por anticipado		87,781	43,220
<b>Total activo corriente</b>		<u>3,095,505</u>	<u>2,720,714</u>
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	5	93,246	94,718
<b>Total activo</b>		<u>3,188,751</u>	<u>2,815,432</u>
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Proveedores		54,115	40,386
Cuentas por pagar		65,620	70,388
Compañías relacionadas	6	3,618,837	2,738,835
Pasivos acumulados	7	21,605	17,721
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>3,760,177</u>	<u>2,867,330</u>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital social	8	108,053	108,053
Déficit acumulado		(679,479)	(159,951)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<u>(571,426)</u>	<u>(51,898)</u>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<u>3,188,751</u>	<u>2,815,432</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 2007 y 2006  
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Ventas netas</b>	2(f)	3,969,567	3,702,656
<b>Costo de ventas</b>		<u>(2,969,258)</u>	<u>(2,629,069)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		1,000,309	1,073,587
<b>Gastos de operación:</b>			
Ventas	10	(1,199,913)	(805,572)
Administración	11	<u>(308,232)</u>	<u>(252,270)</u>
<b>(Pérdida) utilidad en operación</b>		(507,836)	15,745
<b>Otros gastos:</b>			
Financieros		(1,079)	(2,129)
Otros, neto		<u>(10,613)</u>	<u>(9,724)</u>
<b>(Pérdida) utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>		(519,528)	3,892
Provisión para participación a trabajadores	2(g)	-	<u>(584)</u>
<b>(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta</b>		(519,528)	3,308
Provisión para impuesto a la renta	2(h) y 12(e)	-	<u>(2,069)</u>
<b>(Pérdida) utilidad neta</b>		<u>(519,528)</u>	<u>1,239</u>
<b>(Pérdida) utilidad neta por acción</b>	2(i)	<u>(4.81)</u>	<u>0.01</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 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Déficit acumulado			Total
	Capital social	Reserva legal	Pérdidas acumuladas	
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2005</b>	108,053	-	(161,190)	(161,190)
<b>Más (menos):</b>				
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 9)	-	3,622	(3,622)	-
Utilidad neta	-	-	1,239	1,239
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2006</b>	108,053	3,622	(163,573)	(159,951)
<b>Más (menos):</b>				
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 9)	-	124	(124)	-
Pérdida neta	-	-	(519,528)	(519,528)
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2007</b>	108,053	3,746	(683,225)	(679,479)

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 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
(Pérdida) utilidad neta	(519,528)	1,239
<b>Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación-</b>		
Depreciación	17,834	9,573
<b>Cambios netos en activos y pasivos-</b>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(358,062)	(672,492)
Disminución (aumento) en inventarios	10,545	(203,380)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(44,561)	(14,021)
Aumento en proveedores	13,729	5,630
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(4,768)	49,445
Aumento en compañías relacionadas	880,002	842,449
Aumento en pasivos acumulados (1)	3,884	3,551
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación</b>	<u>(925)</u>	<u>21,994</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones a instalaciones, mobiliario y equipo, neto	(16,362)	(77,789)
<b>Disminución neta en efectivo en caja y bancos</b>	<u>(17,287)</u>	<u>(55,795)</u>
<b>Efectivo en caja y bancos:</b>		
Saldo al inicio del año	41,839	97,634
Saldo al final del año	<u>24,552</u>	<u>41,839</u>

(1) Durante el año 2007 se pagaron en concepto de participación a trabajadores 584 (1,805 en el año 2006).

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 2007 y 2006

Expresadas en Dólares de E.U.A.

#### **1. Operaciones**

Empresas Carozzi Ecuador S. A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida en el Ecuador 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, por lo que las operaciones de la Compañía dependen de su relación con las compañías antes mencionadas.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía tenía un capital de trabajo y patrimonio neto negativos de 664,672 y 571,426 respectivamente (146,616 y 51,898 respectivamente en el año 2006), y mantiene pérdidas acumuladas a esa fecha por 683,225 (163,573 en el año 2006). Según comentarios de la gerencia, los accionistas brindarán el soporte financiero necesario a la Compañía y existen planes de inversión con el objetivo de lograr una consolidación de su negocio en el mercado.

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.

La Compañía se encuentra ubicada en el Km 11 ½ vía Daule, 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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.

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.

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) Estimación para cuentas dudosas-**

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar, la posibilidad de recuperación de los mismos y el valor no cubierto por la póliza de seguro de crédito que está contratada para aquellos clientes con una línea de crédito superior a 5,000. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año.

**(b) Inventarios-**

Los inventarios están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor, excepto inventarios en tránsito que se registran al costo de adquisición.

El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos costos de terminación y venta.

**(c) Estimación para inventario obsoleto-**

La estimación para inventario obsoleto es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad

## Notas a los estados financieros (continuación)

los inventarios y la posibilidad de venta de los mismos. La provisión para inventario obsoleto se carga a los resultados del año.

**(d) Instalaciones, mobiliario y equipo-**

Las instalaciones, mobiliario y equipo se presentan al costo histórico menos la depreciación acumulada. 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 probable de los bienes, como sigue:

	<u>Años</u>
Instalaciones	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	<u>10</u>

Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. El valor de las instalaciones, mobiliario y equipos no excede su valor recuperable.

**(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 pueda 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. 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.

**(f) 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 derechos y beneficios inherentes.

## Notas a los estados financieros (continuación)

**(g) Participación a trabajadores-**

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

**(h) Impuesto a la renta-**

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

**(i) (Pérdida) utilidad neta por acción-**

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

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	2,140,863	1,861,118
Retenciones en la fuente (1)	105,069	56,856
Impuesto al Valor Agregado	59,105	31,068
Depósito en garantía	6,660	6,660
Compañías relacionadas (Véase Nota 6)	-	1,447
Otras	88,646	7,427
	<u>2,400,343</u>	<u>1,964,576</u>
<b>Menos- Estimación para cuentas dudosas</b>	<u>122,387</u>	<u>44,682</u>
	<u>2,277,956</u>	<u>1,919,894</u>

(1) Incluye 51,239 de retenciones del año y 53,830 de años anteriores.

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	44,682	25,979
<b>Más- Provisión</b>	<u>77,705</u>	<u>18,703</u>
Saldo al final	<u>122,387</u>	<u>44,682</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 4. Inventarios

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Chocolates, pastas, caramelos y otros	643,386	623,540
En tránsito	78,709	92,221
	<u>722,095</u>	<u>715,761</u>
<b>Menos.- Estimación para inventario obsoleto</b>	<u>16,879</u>	<u>-</u>
	<u>705,216</u>	<u>715,761</u>

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de la estimación para inventario obsoleto fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	-	-
<b>Más (menos):</b>		
Provisión	53,304	34,820
Bajas (*)	<u>(36,425)</u>	<u>(34,820)</u>
Saldo al final	<u>16,879</u>	<u>-</u>

(\*) Durante el año 2007, la Compañía registró bajas de inventario no provisionados por 750 (220 en el año 2006), que se presentan como parte de los gastos de ventas (Véase Nota 10).

### 5. Instalaciones, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de instalaciones, mobiliario y equipo estaba formado de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Instalaciones	61,510	61,510
Vehículos	31,303	31,304
Equipos de computación	22,688	16,356
Muebles y enseres	9,987	8,646
Equipos de oficina	14,877	6,187
	<u>140,365</u>	<u>124,003</u>
<b>Menos- Depreciación acumulada</b>	<u>47,119</u>	<u>29,285</u>
	<u>93,246</u>	<u>94,718</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de las instalaciones, mobiliario y equipo fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	94,718	26,502
<b>Más (menos):</b>		
Adiciones, neto	16,362	77,789
Depreciación	<u>(17,834)</u>	<u>(9,573)</u>
Saldo al final	<u>93,246</u>	<u>94,718</u>

### 6. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas eran los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Por cobrar-</b>		
Molitalia S. A.	<u>-</u>	<u>1,447</u>
<b>Por pagar-</b>		
Molitalia S. A.	2,206,209	1,555,136
Empresas Carozzi S. A. (Chile)	<u>1,412,628</u>	<u>1,183,699</u>
	<u>3,618,837</u>	<u>2,738,835</u>

Los saldos con compañías relacionadas no generan intereses.

Durante los años 2007 y 2006, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compras de inventario	2,797,663	2,697,489
Reembolso de gastos	<u>9,137</u>	<u>8,942</u>

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

### 7. Pasivos acumulados

Durante el año 2007, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Saldo</u> <u>31.12.06</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.07</u>
Beneficios sociales	13,891	43,235	(39,410)	17,716
Aportes por pagar	3,246	53,277	(52,634)	3,889
Participación a trabajadores	584	-	(584)	-
	<u>17,721</u>	<u>96,512</u>	<u>(92,629)</u>	<u>21,605</u>

Durante el año 2006, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.05</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.06</u>
Beneficios sociales	9,548	32,561	(28,218)	13,891
Aportes por pagar	2,626	37,838	(37,218)	3,246
Participación a trabajadores	1,805	584	(1,805)	584
Sueldos por pagar	191	-	(191)	-
	<u>14,170</u>	<u>70,983</u>	<u>(67,432)</u>	<u>17,721</u>

### 8. Capital social

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

### 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. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos y beneficios	283,667	219,547
Publicidad y promoción	416,645	271,319
Fletes	213,071	159,481
Gastos de viaje	25,360	13,221
Bajas de inventario	54,054	35,040
Provisión para cuentas dudosas	77,705	18,703
Otros	129,411	88,261
	<u>1,199,913</u>	<u>805,572</u>

### 11. Gastos de administración

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos y beneficios	67,340	49,061
Honorarios	86,924	87,648
Alquiler	33,303	31,028
Teléfono	21,124	16,324
Seguros	12,629	14,099
Depreciación	17,834	9,573
Otros	69,078	44,537
	<u>308,232</u>	<u>252,270</u>

### 12. Impuesto a la renta

#### (a) Situación fiscal-

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

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

## 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 2007 y 2006, el saldo de utilidades 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 2007, la Compañía tiene pérdidas tributarias amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 596,000 (158,000 en el año 2006). 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 2006, la Compañía compensó en el cálculo del impuesto a la renta pérdidas tributarias por 2,758.

**(e) Conciliación del resultado contable-tributario-**

Las partidas que principalmente afectaron la (pérdida) utilidad contable con la (pérdida fiscal) utilidad tributaria de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2007 y 2006, fueron las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	(519,528)	3,308
<b>Más (menos)- Partidas de conciliación-</b>		
Gastos no deducibles	82,017	7,725
Amortización de pérdidas tributarias	-	(2,758)
(Pérdida) utilidad gravable	(437,511)	8,275
Tasa de impuesto	-	25%
Provisión para impuesto a la renta	-	<u>2,069</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2007, la determinación del saldo del impuesto a la renta fue la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Provisión para impuesto a la renta	-	2,069
<b>Menos- Retenciones en la fuente</b>	<u>(51,239)</u>	<u>(39,865)</u>
	<u>(51,239)</u>	<u>(37,796)</u>

**(f) Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria-**

En el Tercer Suplemento al Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre de 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 de 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Derecho a devolución del Impuesto al 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.

### (g) **Reformas a las regulaciones sobre precios de transferencia-**

En el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril de 2008, se publicó la Resolución NAC-DGER2008-0464 del Servicio de Rentas Internas que modifica el alcance y contenido del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, entre otras disposiciones establece lo siguiente:

- Presentación del Anexo de Precios de Transferencia cuando existan transacciones con partes relacionadas del exterior, que en el año hayan acumulado un valor superior a 1,000,000.
- Presentación del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia cuando existan transacciones con partes relacionadas del exterior, que en el año hayan acumulado un valor superior a 5,000,000.
- A criterio de la Administración Tributaria podrá ser solicitada información sobre transacciones con partes relacionadas locales o del exterior.

## 13. 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 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 2007 y 2006, la Compañía no mantiene reserva alguna 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.

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

### 14. Intermediación y tercerización de personal

Con fecha 30 de abril de 2008, la Asamblea Constituyente de la República del Ecuador derogó la Ley Reformatoria al Código del Trabajo, mediante la cual se regulaba la actividad de intermediación laboral y la de tercerización de servicios complementarios y dispuso la eliminación y prohibición de la tercerización e intermediación laboral, estableciendo que la relación laboral debe ser directa y bilateral entre trabajador y empleador. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, el número promedio de empleados fue de 22 directos y 44 indirectos (19 directos y 20 indirectos en el año 2006).

### 15. Reclasificación de cifras del año 2006

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006 fueron reclasificadas para hacerlas comparables con los estados financieros del año 2007.



**Empresas Carozzi Ecuador S. A.**

Estados financieros al 31 de diciembre del 2007 y 2006  
junto con el informe de los auditores independientes

93322 /



**Empresas Carozzi Ecuador S. A.**

**Estados financieros al 31 de diciembre del 2007 y 2006  
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

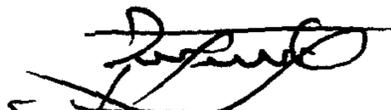
Notas a los estados financieros



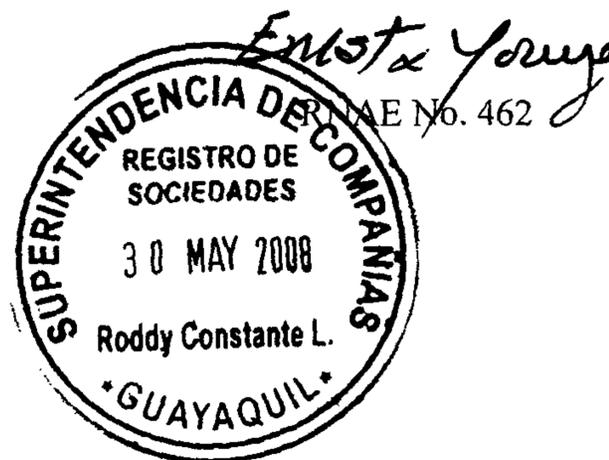
## Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **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 Iberoamerica S. A. de Chile) al 31 de diciembre del 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. 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 párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Empresas Carozzi Ecuador S. A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

  
Patricio Cevallos  
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador  
27 de mayo del 2008



## Empresas Carozzi Ecuador S. A.

### Balances generales

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2007	2006
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo en caja y bancos		24,552	41,839
Cuentas por cobrar	3	2,277,956	1,919,894
Inventarios	4	705,216	715,761
Gastos pagados por anticipado		87,781	43,220
<b>Total activo corriente</b>		<u>3,095,505</u>	<u>2,720,714</u>
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	5	93,246	94,718
<b>Total activo</b>		<u>3,188,751</u>	<u>2,815,432</u>
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Proveedores		54,115	40,386
Cuentas por pagar		65,620	70,388
Compañías relacionadas	6	3,618,837	2,738,835
Pasivos acumulados	7	21,605	17,721
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>3,760,177</u>	<u>2,867,330</u>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital social	8	108,053	108,053
Déficit acumulado		(679,479)	(159,951)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<u>(571,426)</u>	<u>(51,898)</u>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<u>3,188,751</u>	<u>2,815,432</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 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	2(f)	3,969,567	3,702,656
Costo de ventas		<u>(2,969,258)</u>	<u>(2,629,069)</u>
Utilidad bruta		1,000,309	1,073,587
<b>Gastos de operación:</b>			
Ventas	10	(1,199,913)	(805,572)
Administración	11	<u>(308,232)</u>	<u>(252,270)</u>
<b>(Pérdida) utilidad en operación</b>		<u>(507,836)</u>	<u>15,745</u>
<b>Otros gastos:</b>			
Financieros		(1,079)	(2,129)
Otros, neto		<u>(10,613)</u>	<u>(9,724)</u>
<b>(Pérdida) utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>		<u>(519,528)</u>	<u>3,892</u>
Provisión para participación a trabajadores	2(g)	<u>-</u>	<u>(584)</u>
<b>(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta</b>		<u>(519,528)</u>	<u>3,308</u>
Provisión para impuesto a la renta	2(h) y 12(e)	<u>-</u>	<u>(2,069)</u>
<b>(Pérdida) utilidad neta</b>		<u>(519,528)</u>	<u>1,239</u>
<b>(Pérdida) utilidad neta por acción</b>	2(i)	<u>(4.81)</u>	<u>0.01</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 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Déficit acumulado			Total
	Capital social	Reserva legal	Pérdidas acumuladas	
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2005</b>	108,053	-	(161,190)	(161,190)
<b>Más (menos):</b>				
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 9)	-	3,622	(3,622)	-
Utilidad neta	-	-	1,239	1,239
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2006</b>	108,053	3,622	(163,573)	(159,951)
<b>Más (menos):</b>				
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 9)	-	124	(124)	-
Pérdida neta	-	-	(519,528)	(519,528)
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2007</b>	108,053	3,746	(683,225)	(679,479)

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 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
(Pérdida) utilidad neta	(519,528)	1,239
<b>Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación-</b>		
Depreciación	17,834	9,573
<b>Cambios netos en activos y pasivos-</b>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(358,062)	(672,492)
Disminución (aumento) en inventarios	10,545	(203,380)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(44,561)	(14,021)
Aumento en proveedores	13,729	5,630
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(4,768)	49,445
Aumento en compañías relacionadas	880,002	842,449
Aumento en pasivos acumulados (1)	3,884	3,551
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación</b>	<u>(925)</u>	<u>21,994</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones a instalaciones, mobiliario y equipo, neto	(16,362)	(77,789)
<b>Disminución neta en efectivo en caja y bancos</b>	<u>(17,287)</u>	<u>(55,795)</u>
<b>Efectivo en caja y bancos:</b>		
Saldo al inicio del año	41,839	97,634
Saldo al final del año	<u>24,552</u>	<u>41,839</u>

(1) Durante el año 2007 se pagaron en concepto de participación a trabajadores 584 (1,805 en el año 2006).

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 2007 y 2006

Expresadas en Dólares de E.U.A.

#### **1. Operaciones**

Empresas Carozzi Ecuador S. A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida en el Ecuador 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, por lo que las operaciones de la Compañía dependen de su relación con las compañías antes mencionadas.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía tenía un capital de trabajo y patrimonio neto negativos de 664,672 y 571,426 respectivamente (146,616 y 51,898 respectivamente en el año 2006), y mantiene pérdidas acumuladas a esa fecha por 683,225 (163,573 en el año 2006). Según comentarios de la gerencia, los accionistas brindarán el soporte financiero necesario a la Compañía y existen planes de inversión con el objetivo de lograr una consolidación de su negocio en el mercado.

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.

La Compañía se encuentra ubicada en el Km 11 ½ vía Daule, 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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.

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.

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) Estimación para cuentas dudosas-**

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar, la posibilidad de recuperación de los mismos y el valor no cubierto por la póliza de seguro de crédito que está contratada para aquellos clientes con una línea de crédito superior a 5,000. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año.

**(b) Inventarios-**

Los inventarios están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor, excepto inventarios en tránsito que se registran al costo de adquisición.

El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos costos de terminación y venta.

**(c) Estimación para inventario obsoleto-**

La estimación para inventario obsoleto es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad

## Notas a los estados financieros (continuación)

los inventarios y la posibilidad de venta de los mismos. La provisión para inventario obsoleto se carga a los resultados del año.

**(d) Instalaciones, mobiliario y equipo-**

Las instalaciones, mobiliario y equipo se presentan al costo histórico menos la depreciación acumulada. 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 probable de los bienes, como sigue:

	<u>Años</u>
Instalaciones	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	<u>10</u>

Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. El valor de las instalaciones, mobiliario y equipos no excede su valor recuperable.

**(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 pueda 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. 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.

**(f) 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 derechos y beneficios inherentes.

## Notas a los estados financieros (continuación)

**(g) Participación a trabajadores-**

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

**(h) Impuesto a la renta-**

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

**(i) (Pérdida) utilidad neta por acción-**

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

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	2,140,863	1,861,118
Retenciones en la fuente (1)	105,069	56,856
Impuesto al Valor Agregado	59,105	31,068
Depósito en garantía	6,660	6,660
Compañías relacionadas (Véase Nota 6)	-	1,447
Otras	88,646	7,427
	<u>2,400,343</u>	<u>1,964,576</u>
<b>Menos- Estimación para cuentas dudosas</b>	<u>122,387</u>	<u>44,682</u>
	<u>2,277,956</u>	<u>1,919,894</u>

(1) Incluye 51,239 de retenciones del año y 53,830 de años anteriores.

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	44,682	25,979
<b>Más- Provisión</b>	<u>77,705</u>	<u>18,703</u>
Saldo al final	<u>122,387</u>	<u>44,682</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 4. Inventarios

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Chocolates, pastas, caramelos y otros	643,386	623,540
En tránsito	78,709	92,221
	<u>722,095</u>	<u>715,761</u>
<b>Menos.- Estimación para inventario obsoleto</b>	<u>16,879</u>	<u>-</u>
	<u>705,216</u>	<u>715,761</u>

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de la estimación para inventario obsoleto fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	-	-
<b>Más (menos):</b>		
Provisión	53,304	34,820
Bajas (*)	<u>(36,425)</u>	<u>(34,820)</u>
Saldo al final	<u>16,879</u>	<u>-</u>

(\*) Durante el año 2007, la Compañía registró bajas de inventario no provisionados por 750 (220 en el año 2006), que se presentan como parte de los gastos de ventas (Véase Nota 10).

### 5. Instalaciones, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de instalaciones, mobiliario y equipo estaba formado de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Instalaciones	61,510	61,510
Vehículos	31,303	31,304
Equipos de computación	22,688	16,356
Muebles y enseres	9,987	8,646
Equipos de oficina	14,877	6,187
	<u>140,365</u>	<u>124,003</u>
<b>Menos- Depreciación acumulada</b>	<u>47,119</u>	<u>29,285</u>
	<u>93,246</u>	<u>94,718</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de las instalaciones, mobiliario y equipo fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	94,718	26,502
<b>Más (menos):</b>		
Adiciones, neto	16,362	77,789
Depreciación	<u>(17,834)</u>	<u>(9,573)</u>
Saldo al final	<u>93,246</u>	<u>94,718</u>

### 6. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas eran los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Por cobrar-</b>		
Molitalia S. A.	<u>-</u>	<u>1,447</u>
<b>Por pagar-</b>		
Molitalia S. A.	2,206,209	1,555,136
Empresas Carozzi S. A. (Chile)	<u>1,412,628</u>	<u>1,183,699</u>
	<u>3,618,837</u>	<u>2,738,835</u>

Los saldos con compañías relacionadas no generan intereses.

Durante los años 2007 y 2006, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compras de inventario	2,797,663	2,697,489
Reembolso de gastos	<u>9,137</u>	<u>8,942</u>

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

### 7. Pasivos acumulados

Durante el año 2007, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Saldo</u> <u>31.12.06</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.07</u>
Beneficios sociales	13,891	43,235	(39,410)	17,716
Aportes por pagar	3,246	53,277	(52,634)	3,889
Participación a trabajadores	584	-	(584)	-
	<u>17,721</u>	<u>96,512</u>	<u>(92,629)</u>	<u>21,605</u>

Durante el año 2006, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.05</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.06</u>
Beneficios sociales	9,548	32,561	(28,218)	13,891
Aportes por pagar	2,626	37,838	(37,218)	3,246
Participación a trabajadores	1,805	584	(1,805)	584
Sueldos por pagar	191	-	(191)	-
	<u>14,170</u>	<u>70,983</u>	<u>(67,432)</u>	<u>17,721</u>

### 8. Capital social

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

### 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. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos y beneficios	283,667	219,547
Publicidad y promoción	416,645	271,319
Fletes	213,071	159,481
Gastos de viaje	25,360	13,221
Bajas de inventario	54,054	35,040
Provisión para cuentas dudosas	77,705	18,703
Otros	129,411	88,261
	<u>1,199,913</u>	<u>805,572</u>

**11. Gastos de administración**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos y beneficios	67,340	49,061
Honorarios	86,924	87,648
Alquiler	33,303	31,028
Teléfono	21,124	16,324
Seguros	12,629	14,099
Depreciación	17,834	9,573
Otros	69,078	44,537
	<u>308,232</u>	<u>252,270</u>

**12. Impuesto a la renta**

**(a) Situación fiscal-**

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

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

## 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 2007 y 2006, el saldo de utilidades 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 2007, la Compañía tiene pérdidas tributarias amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 596,000 (158,000 en el año 2006). 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 2006, la Compañía compensó en el cálculo del impuesto a la renta pérdidas tributarias por 2,758.

**(e) Conciliación del resultado contable-tributario-**

Las partidas que principalmente afectaron la (pérdida) utilidad contable con la (pérdida fiscal) utilidad tributaria de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2007 y 2006, fueron las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	(519,528)	3,308
<b>Más (menos)- Partidas de conciliación-</b>		
Gastos no deducibles	82,017	7,725
Amortización de pérdidas tributarias	-	(2,758)
(Pérdida) utilidad gravable	(437,511)	8,275
Tasa de impuesto	-	25%
Provisión para impuesto a la renta	-	<u>2,069</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2007, la determinación del saldo del impuesto a la renta fue la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Provisión para impuesto a la renta	-	2,069
<b>Menos- Retenciones en la fuente</b>	<u>(51,239)</u>	<u>(39,865)</u>
	<u>(51,239)</u>	<u>(37,796)</u>

**(f) Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria-**

En el Tercer Suplemento al Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre de 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 de 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Derecho a devolución del Impuesto al 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.

**(g) Reformas a las regulaciones sobre precios de transferencia-**

En el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril de 2008, se publicó la Resolución NAC-DGER2008-0464 del Servicio de Rentas Internas que modifica el alcance y contenido del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, entre otras disposiciones establece lo siguiente:

- Presentación del Anexo de Precios de Transferencia cuando existan transacciones con partes relacionadas del exterior, que en el año hayan acumulado un valor superior a 1,000,000.
- Presentación del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia cuando existan transacciones con partes relacionadas del exterior, que en el año hayan acumulado un valor superior a 5,000,000.
- A criterio de la Administración Tributaria podrá ser solicitada información sobre transacciones con partes relacionadas locales o del exterior.

### 13. 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 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 2007 y 2006, la Compañía no mantiene reserva alguna 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.

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

### 14. Intermediación y tercerización de personal

Con fecha 30 de abril de 2008, la Asamblea Constituyente de la República del Ecuador derogó la Ley Reformatoria al Código del Trabajo, mediante la cual se regulaba la actividad de intermediación laboral y la de tercerización de servicios complementarios y dispuso la eliminación y prohibición de la tercerización e intermediación laboral, estableciendo que la relación laboral debe ser directa y bilateral entre trabajador y empleador. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, el número promedio de empleados fue de 22 directos y 44 indirectos (19 directos y 20 indirectos en el año 2006).

### 15. Reclasificación de cifras del año 2006

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006 fueron reclasificadas para hacerlas comparables con los estados financieros del año 2007.