

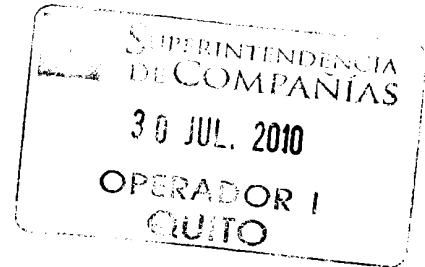
MOORE STEPHENS
AUDITORES CIA. LTDA.

Av. Amazonas N21 - 147 y Roca, Of. 701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

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

Quito, 31 de Julio del 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente.-



De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría de **GERENMSTER S.A.** expediente No. 155796 del periodo terminado al 31 de Diciembre del 2009.

Sin otro particular por el momento,

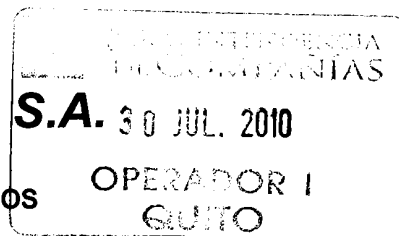
Atentamente,
MOORE STEPHENS
AUDITORES CIA. LTDA.

A handwritten signature in cursive script, appearing to read "MAG", which is the signature of María de los Angeles Guijarro.

María de los Angeles Guijarro

GERENMASTER S.A.

ESTADOS FINANCIEROS



Año terminado al 31 de diciembre del 2009,
con cifras comparativas 2008
con la Opinión de los Auditores Externos Independientes

GERENMASTER S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009, CON CIFRAS
COMPARATIVAS AL 2008**

INDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera

Av. Amazonas N21 - 147 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de:
GERENMASTER S.A.

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos examinado el balance general adjunto de **GERENMASTER S.A.**, al 31 de diciembre del 2009, y el correspondiente estado de resultado, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía no estaba obligada a ser auditada según las disposiciones legales vigentes por lo que no se ha emitido opinión alguna a esa fecha.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativo de los estados financieros, a sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación de general de los estados financieros. Consideramos que nuestra evidencia de auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **GERENMASTER S.A.**, al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otros requisitos legales y regulatorios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **GERENMASTER S.A.**, al 31 de diciembre del 2009, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Julio, 23 del 2010

Quito, Ecuador

Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.

Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.

RNAE No.0322



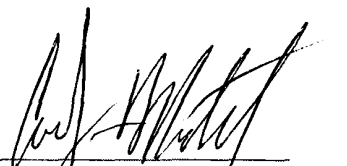
Verónica Córdova C.

CPA No. 28.057

GERENMASTER S.A.
BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009, CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 2008
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos			100.496
Cuentas por cobrar			
Compañías relacionadas	4	843.852	1.180.430
Empleados	5	119.089	185.644
Otras cuentas por cobrar		12.851	18.818
Impuestos anticipados		49.046	146.449
TOTAL ACTIVO		1.024.838	1.631.837
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Sobregiro bancario		2.767	
Proveedores	4 y 6	158.255	717.460
Obligaciones tributarias		27.444	94.178
Obligaciones laborales		44.632	18.604
Otras cuentas por pagar	7	506.429	310.621
Total pasivo corriente		739.527	1.140.863
PASIVO LARGO PLAZO			
Jubilación patronal y desahucio	8	220.225	183.890
Total Pasivo		959.752	1.324.753
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		65.086	307.084
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.024.838	1.631.837


Sr. Carlos Montúfar Gangotena
Representante Legal


Sra. Valeria Bravo
Contadora General

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GERENMASTER S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS

POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 2008
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
INGRESOS			
Ingresos operacionales		1.853.963	2.391.151
Otros ingresos		84	16.696
TOTAL INGRESOS		<u>1.854.047</u>	<u>2.407.847</u>
EGRESOS			
Nómina		1.668.361	967.970
Honorarios		64.003	406.229
Costos generales		57.397	701.951
TOTAL EGRESOS		<u>1.789.761</u>	<u>2.076.150</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>64.286</u>	<u>331.697</u>
UTILIDAD POR PARTICIPACION		<u><u>80,36</u></u>	<u><u>414,62</u></u>


Sr. Carlos Montúfar Gangotena
Representante Legal


Sra. Valeria Bravo
Contadora General

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GERENMASTER S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009, CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 2008
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	Capital social	Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio	Total
SalDOS al 31 de diciembre del 2007	800	(41.346)	21.356	(19.190)
Transferencia a resultados acumulados		21.356	(21.356)	
25% impuesto a la renta período 2007 Gerenmaster S. A.		(5.423)		(5.423)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta			331.697	331.697
SalDOS al 31 de diciembre del 2008	800	(25.413)	331.697	307.084
Transferencia a resultados acumulados		331.697	(331.697)	
25% impuesto a la renta período 2008 Gerenmaster S. A.		(61.184)		(61.184)
15% participación trabajadores período 2008 Gerenmaster S. A.		(49.754)		(49.754)
Distribución de dividendos		(195.345)		(195.345)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta			64.286	64.286
SalDOS al 31 de diciembre del 2009	800		64.286	65.086


Sr. Carlos Montúfar Gangotena
Representante Legal


Sra. Valeria Bravo
Contadora General

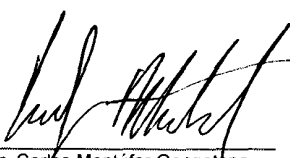
Las notas son parte integrante de los estados financieros

GERENMASTER S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el período comprendido entre el 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2009, con cifras comparativas al 2008
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	2.190.541	1.241.921
Efectivo utilizado en proveedores	(680.606)	(436.128)
Efectivo utilizado en empleados	(1.589.197)	(712.565)
Efectivo (utilizado en) provisto por otros	(24.001)	367
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(103.263)</u>	<u>93.595</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por sobregiro bancario	2.767	
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>2.767</u>	<u></u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(100.496)	93.595
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	100.496	6.901
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u></u></u>	<u><u>100.496</u></u>


Sr. Carlos Montúfar Gangotena
Representante Legal


Sra. Valeria Bravo
Contadora General

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GERENMASTER S.A.

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

Por el periodo comprendido entre el 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2009, con cifras comparativas al 2008
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	<u>64.286</u>	<u>331.697</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta y los flujos netos provistos por actividades de operación		
Provisión por jubilación patronal y desahucio	36.335	
Beneficios sociales	44.631	18.604
Pérdida Conciliada	<u>145.252</u>	<u>350.301</u>
Cambios netos en el capital de trabajo		
Disminución de cuentas por cobrar	336.578	(1.149.230)
Disminución de empleados	66.555	52.911
Disminución de otras cuentas por cobrar	5.967	(14.619)
Disminución de impuestos anticipado	97.402	(52.059)
Aumento de proveedores	(559.205)	672.053
Aumento de obligaciones tributarias	(127.918)	30.159
Aumento de obligaciones laborales	(68.357)	183.890
Disminución de otras cuentas por pagar	463	20.189
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>(103.263)</u>	<u>93.595</u>


Sr. Carlos Montúfar Gangotena
Representante Legal


Sra. Valeria Bravo
Contadora General

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GERENMASTER S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009, CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 2008 EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

GERENMASTER S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 22 de septiembre del 2006; el plazo de duración de la compañía es de noventa y nueve años.

2. OPERACIONES

Su objeto principal es la representación y administración en todos los ámbitos de compañías nacionales e internacionales incluyendo la representación legal, como también el asesoramiento corporativo, técnico y profesional, entre otras.

3. POLITICAS CONTABLES

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

a. Preparación de los estados financieros

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

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

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

GERENMASTER S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de 31 de diciembre del 2008, se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012. De acuerdo al cronograma establecido para la aplicación de las NIIF dispuesto en la resolución antes mencionada, las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007 como es el caso de la Compañía, aplicarán las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, considerando para el efecto como periodo de transición el año 2011.

b. Consistencia de presentación

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

c. Negocio en Marcha

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

d. Período de tiempo

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

e. Cuentas por cobrar

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

f. Bonificación por desahucio

El incremento o disminución de los resultados actuariales se reconocen de inmediato en el resultado del período.

GERENMASTER S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

g. Reconocimiento de ingresos

El ingreso es reconocido cuando se realiza, es decir cuando el servicio es prestados y/o el bien es entregado independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

h. Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en el período en el cual fueron incurridos o en el que se produce una pérdida.

i. Utilidad por participación

La utilidad por participación por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2009, fue calculado en base a la cantidad de participaciones en circulación durante cada período.

GERENMASTER S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. RELACIONADAS

La Compañía por ser parte de un grupo económico realiza transacciones con partes relacionadas, sin embargo, las mismas se realizan en iguales condiciones que las mantenidas con terceros. Un resumen de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

DETALLE	2009	2008
Activo		
Cuentas por cobrar		
Int Food Services Corp.		869.940
Deli Internacional S.A. (Sucursal en el Ecuador)	5.690	196.003
Saba S.A.		12.050
Shemlon S.A.	104.065	96.157
Gerencia Corporativa GERENSA S.A.	726.000	
Otras	8.097	6.280
Total	843.852	1.180.430
Pasivo		
Proveedores (nota 6):		
Deli Internacional S.A (Sucursal en el Ecuador)	103.000	110.000
Dexicorp S.A.	49.585	520.000
Panamericana del Ecuador S.A.	2.130	
Embutser S.C.C.	1.015	
Int Food Services Corp.	950	69.999
Gerencia Corporativa GERENSA S.A.	348	
Total	157.027	699.999

Al 31 de diciembre del 2009 las cuentas por cobrar clientes representan saldos pendientes de cobro por ventas de servicios realizadas a compañías relacionadas las cuales no superan los 45 días y que no devengan intereses.

Durante el año 2009 y 2008 Gerenmaster S.A. ha realizado ventas a compañías relacionadas por US\$1.853.963 y US\$2.391.151 respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 existen US\$157.027 y US\$699.999 pendientes de pago a compañías relacionadas originadas en compras de insumos y servicios que en el año 2009 y 2008 ascendieron aproximadamente a US\$7.158 y US\$666.907, respectivamente.

GERENMASTER S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****5. EMPLEADOS**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las cuentas por cobrar empleados se detallan a continuación:

DETALLE	2009	2008
Juan Carlos Barros	28.164	30.668
Edgar López	26.727	30.807
Elsa Flores	25.456	27.456
Carlos Calvache	10.505	20.305
Patricio Velástegui	10.489	20.089
Esteban Guarderas	8.830	8.830
Carlos Orellana	5.772	18.026
Otros	3.146	29.463
Total	119.089	185.644

6. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

DETALLE	2009	2008
Compañías relacionadas (nota 4)	157.027	699.999
Otros	1.228	17.461
Total	158.255	717.460

7. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

DETALLE	2009	2009
IFC	297.595	297.595
Dividendos (*)	195.345	
Otras cuentas por pagar	13.489	13.026
TOTAL	506.429	310.621

(*) Los dividendos por pagar al 31 de diciembre del 2009 fueron aprobados mediante Acta de la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de noviembre del 2009.

GERENMASTER S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuos o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente. **GERENMASTER S. A.**, registró en esta cuenta y en los resultados del período los siguientes movimientos:

Detalle	2009	2008
Saldo inicial	84.819	
(+) adición	21.184	84.819
Saldo final	106.003	84.819

RESERVA BONIFICACION POR DESAHUCIO

El Código de Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termine. La Compañía registró en esta cuenta y en los resultados del período los siguientes movimientos:

Detalle	2009	2009
Saldo inicial	99.071	
(+) adición	15.151	99.071
Saldo final	114.222	99.071

GERENMASTER S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2009.

La conciliación tributaria realizada por la Compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes es la siguiente:

	2009	2009
Utilidad del ejercicio	64.286	331.697
(+) Gastos no deducibles	27	4.141
(-) 15% participación trabajadores	9.643	49.754
(-) Amortización de pérdidas tributarias		41.346
(-) Deducción por incremento neto de empleados	31.854	
Utilidad gravable	22.816	244.738
25% impuesto a la renta	5.704	61.185
(-) Retenciones en la fuente	37.079	49.231
(Saldo a favor) impuesto a pagar	(31.375)	11.954

b) Contingencias

La Sucursal no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2006 al 2009.

b) Dividendos

Hasta el 31 de diciembre del 2009 los dividendos en efectivos que se declaraban o distribuían a favor de los socios no se encontraban sujetos a retención alguna.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

a) Capital Social

El capital social de la Compañía asciende a US\$ 800 y está dividido en ochocientas acciones a un valor nominal de un dólar cada una.

GERENMASTER S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

11. EVENTOS SUBSECUENTES

De acuerdo a la reforma tributaria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformativa para La Equidad Tributaria del Ecuador de 23 de diciembre del 2009 a partir del ejercicio tributario 2010 se encontrarán exentos únicamente los dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador.

También estarán exentos de impuestos a la renta, los dividendos en acciones que se distribuyan a consecuencia de la aplicación de la reinversión de utilidades en los términos definidos en el artículo 37 a la Ley de Régimen Tributario Interno, y en la misma relación proporcional.