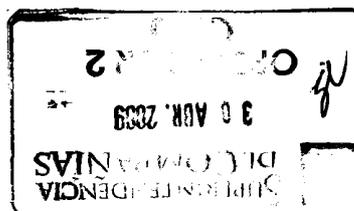


17888

Quito – Ecuador, Abril 4 de 2009



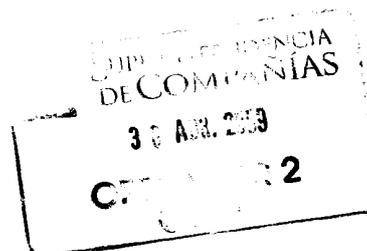
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas

FABRILACTEOS CIA. LTDA.

1. Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de **FABRILACTEOS CIA. LTDA.** al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparadas y son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre este estado financiero basados en nuestras auditorías. Los Estados Financieros de **FABRILACTEOS CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre de 2007 fueron auditados por otros auditores cuyo informe está fechado el 14 de marzo de 2008, expresando un dictamen limpio.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre una base selectiva, de la evidencia que respaldan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestras auditorías nos proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **FABRILACTEOS CIA. LTDA.** al 31 de diciembre de 2008, el resultado de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


Dra. Rocío Reina F.
R.N.A.E. No. 650
Registro C.P.A. No. 27770



I

FABRILACTEOS CIA LTDA
Balances Generales

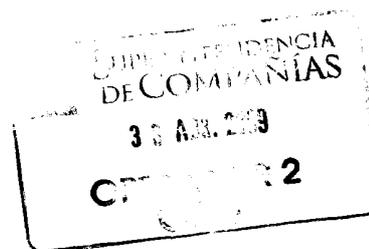
(Expresado en dólares americanos)

	Notas	31 de diciembre de	
		2008	2007
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	US \$ 67.905,42	US \$ 28.280,89
Clientes	4	58.466,03	49.802,46
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables	5	(417,84)	(417,84)
Cuentas por Cobrar Empleados		690,14	762,09
Cuentas por Cobrar Varias		4.249,35	2.804,58
Cuentas por Cobrar Socios		10.878,49	4.668,85
Inventarios	6	356.135,00	248.658,60
Pagos Anticipados	7	62.578,02	74.973,73
Total Activos Corrientes		<u>560.484,61</u>	<u>409.533,36</u>
MAQUINARIA, MOBILIARIO Y EQUIPO			
Maquinaria, Mobiliario y Equipo		2.833.118,84	2.486.977,17
(Menos): Depreciación Acumulada		(1.464.772,96)	(1.202.229,18)
Total Propiedades, Mobiliario y Equipo	8	<u>1.368.345,88</u>	<u>1.284.747,99</u>
OTROS ACTIVOS			
Cargos Diferidos		-	12.713,09
Total Otros Activos		<u>-</u>	<u>12.713,09</u>
TOTAL ACTIVOS		US \$ <u>1.928.830,49</u>	US \$ <u>1.706.994,44</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Dr. Orlando Salazar
 Gerente General


 Sr. Mario Vega
 Contador General
 Registro C.B.A No. 2516



FABRILACTEOS CIA LTDA
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

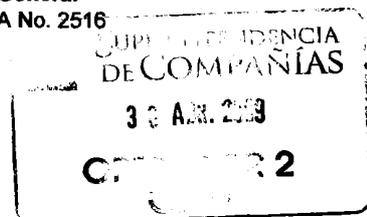
31 de diciembre de

	Notas	2008	2007
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	9	US \$ 157.066,23	US \$ 217.989,09
Obligaciones Bancarias y Financieras	10	69.888,41	20.000,00
Obligaciones Patronales	11	42.509,79	14.445,51
Obligaciones Fiscales	12	76.725,25	34.310,88
Otras Cuentas Por Pagar		28.752,85	25.917,96
Cuentas por Pagar Socios	13	58.391,03	72.046,15
Total Pasivo Corriente		<u>433.333,56</u>	<u>384.709,59</u>
Préstamos Socios	14	<u>304.329,73</u>	<u>284.329,73</u>
Total Pasivo Largo Plazo		<u>304.329,73</u>	<u>284.329,73</u>
TOTAL PASIVO		<u>737.663,29</u>	<u>669.039,32</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	15	351.400,00	351.400,00
Reserva Legal		16.521,27	15.871,04
Reserva de Capital		612.242,67	612.242,67
Utilidades o Pérdidas Acumuladas		39.191,19	26.836,80
Aportes para Futuras Capitalizaciones		18.599,99	18.599,99
Utilidad del Ejercicio		153.212,08	13.004,62
Total Patrimonio de los Accionistas		<u>1.191.167,20</u>	<u>1.037.955,12</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		US \$ <u>1.928.830,49</u>	US \$ <u>1.706.994,44</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Dr. Orlando Salaza
 Gerente General


 Sr. Mario Vega
 Contador General
 Registro C.B.A No. 2516



FABRILACTEOS CIA LTDA.
Estados de Resultados

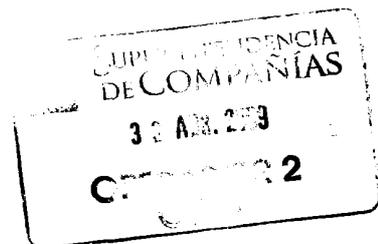
(Expresado en dólares americanos)

INGRESOS	Notas	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2008	2007
Ventas	US \$	2.616.433,52	US \$ 2.091.221,50
(Menos): Costo de Ventas		(946.093,79)	(724.744,55)
Utilidad en Ventas		1.670.339,73	1.366.476,95
GASTOS			
(Menos): Gastos de Ventas		(974.985,43)	(984.983,64)
Gastos Administrativos		(479.490,25)	(361.685,84)
Utilidad Operacional		215.864,05	19.807,47
Más: Ingresos no Operacionales		340,63	1.227,52
(Menos): Egresos no Operacionales		(400,00)	(461,25)
Utilidad antes de Impuestos y Participación Trabajadores		215.804,68	20.573,74
(Menos): Participación Trabajadores	16	(32.370,70)	(3.086,06)
(Menos): Impuesto a la Renta	16	(30.221,90)	(4.483,05)
Utilidad del Ejercicio	US \$	153.212,08	US \$ 13.004,63

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Dr. Orlando Salazar
 Gerente General


 Sr. Mario Vega
 Contador General
 Registro C.B.A No. 2516

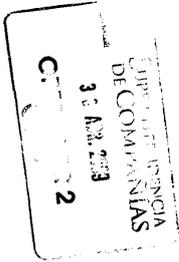


FABRILACTEOS CIA LTDA
 Estados de Cambios en el Patrimonio
 Al 31 de diciembre de 2008

(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades /Pérdidas Acumuladas	Aportes Futuras Capitalizaciones	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 2007	US\$ 351.400,00	15.871,04	612.242,67	26.836,80	18.599,99	13.004,62	1.037.955,12
Transferencia a Utilidades o Pérdidas Acumuladas	-	-	-	13.004,62	-	(13.004,62)	-
Asignación Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	-	-
Asignación Reserva Legal	-	650,23	-	(650,23)	-	-	-
Utilidad del Ejercicio 2008	-	-	-	-	-	153.212,08	153.212,08
Saldos al 31 de Diciembre de 2008	US\$ 351.400,00	16.521,27	612.242,67	39.191,19	18.599,99	153.212,08	1.191.167,20

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.



[Handwritten Signature]
 Sr. Orlando Salazar
 Gerente General

[Handwritten Signature]
 Sr. Mario Vega
 Contador General
 Registro C.B.A No. 2516

FABRILACTEOS CIA LTDA
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

	Año terminado al 31 de diciembre de	
	2008	2007
Utilidad Neta	US\$ 153.212,08	US\$ 13.004,62
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el Flujo de Efectivo provisto en actividades de operación		
Depreciaciones	280.253,78	246.884,36
Amortizaciones	12.713,09	13.370,12
Participación Trabajadores	32.370,70	3.086,06
Impuesto a la Renta	30.221,90	4.483,05
Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de Cambios en el capital de trabajo	<u>508.771,55</u>	<u>280.828,21</u>
Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación		
Disminución Cuentas por Cobrar	(16.246,03)	2.398,59
Aumento Inventarios	(107.476,40)	(33.716,77)
Aumento Pagos Anticipados	12.395,71	(16,94)
Aumento Cuentas por Pagar	(65.229,28)	51.317,84
Disminución Obligaciones Fiscales	12.192,47	(3.996,23)
Aumento Otros Pasivos	2.834,89	6.918,84
Efectivo Neto (usado) en actividades de Operación	<u>(161.528,64)</u>	<u>22.905,33</u>
FLUJO DE EFECTIVO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adiciones a Propiedad, Planta y Equipo	(363.851,67)	(254.286,55)
Efectivo Neto (usado) en Actividades de Inversión	<u>(363.851,67)</u>	<u>(254.286,55)</u>
FLUJO DE EFECTIVO USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones Bancarias	49.888,41	(34.619,40)
Préstamos de Socios	6.344,88	6.081,45
Efectivo Neto (usado) por Actividades de Inversión	<u>56.233,29</u>	<u>(28.537,95)</u>
Aumento Neto del Efectivo	39.624,53	20.909,04
Efectivo al Inicio del Año	28.280,89	7.371,85
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	US \$ <u>67.905,42</u>	US \$ <u>28.280,89</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Dr. Orlando Salazar
 Gerente General


 Sr. Mario Vega
 Contador General
 Registro C.B.A No. 2511

FABRILACTEOS CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresado en dólares americanos)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

1.1 Antecedentes

La Compañía fue constituida en la Ciudad de Quito Capital de la República del Ecuador mediante Escritura Pública celebrada ante el Notario Doctor Jaime Nolivos Maldonado el 21 de enero de 1988 bajo la denominación de **FABRILACTEOS CIA. LTDA.**, e inscrita en el Registro Mercantil No. 373 tomo 119 el 29 de febrero de 1988 y aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución y número 2270 del 10 de marzo de 1988.

El 1 de Julio de 1997 ante el Doctor Marco Vela Vasco se extendió una escritura por Fusión por Absorción de las compañías Fabrilacteos Cia Ltda. y Superlacteos Cia. Ltda. La junta general de Socios de la compañía Fabrilacteos Cia. Ltda., en sesión extraordinaria del 5 de agosto de 1996 acordó por unanimidad la fusión por absorción de dicha compañía.

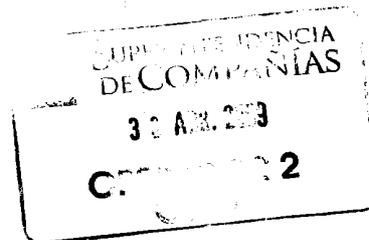
1.2 Objeto Social

El objeto principal de la compañía consiste en el desarrollo de actividades agrícolas y ganaderas; industrialización de productos lácteos y sus derivados en todas sus fases, exportación de sus productos e importación de productos químicos, insumos, equipos y maquinarias relacionadas con las especialidades mencionadas. Actualmente realizan actividades de producción y distribución de helados.

La compañía vende principalmente helados bajo la denominación comercial de **HELADOS JOTAERRE**, los mismos que los produce en su planta industrial ubicada al norte de la ciudad de Quito, para su adecuada distribución del producto esta tiene varios distribuidores en diversas ciudades del país.

Las ventas se las realiza al contado y a crédito con plazo de 10 días con los clientes mayoristas es decir un sistema de ventas de pedido a pedido.

Las compras de materia prima y escencias se las realiza a varios proveedores nacionales, la maquinaria y congeladores son importados a través de **Mimet Ltda.**, principal proveedor chileno.



FABRILACTEOS CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2. Principales Principios y/o Criterios Contables

2.1. Base de Presentación

La compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

2.2. Período

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, y son presentados en dólares americanos, que es la moneda oficial en el Ecuador.

Los estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, han sido aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2008

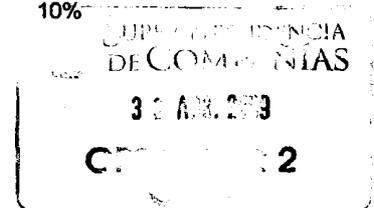
2.3. Inventarios

El método de valoración de inventarios que la empresa utiliza es el promedio ponderado, el que no excede el valor de mercado.

2.4. Maquinaria, Mobiliario y Equipo

La Maquinaria, Mobiliario, y Equipos han sido valorados al costo histórico. Las depreciaciones, han sido determinadas en base al método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

	Porcentaje	
	2008	2007
Maquinaria y Equipo	10%	10%
Muebles y Enseres	10%	10%
Vehículos	20%	20%
Equipo de Computación	33%	33%
Equipo de Comercialización	10%	10%



FABRILACTEOS CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2.5 Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha provisionado los beneficios sociales que por ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (I.E.S.S.) tales como: Fondos de Reserva, Décimo Tercer Sueldo, Décimo Cuarto Sueldo.

2.6 Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio

El Código del Trabajo establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio consecutivo de 25 años en una misma institución. Se registra en forma anual esta provisión de conformidad con los estudios actuariales pertinentes, elaborados por una sociedad debidamente registrada en la Superintendencia de Compañías considerando las disposiciones emitidas al respecto por la Ley de Régimen Tributario Interno vigente. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

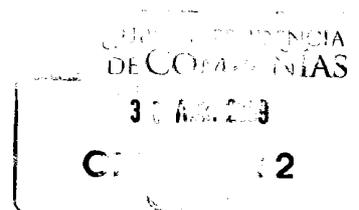
2.7 Participación Trabajadores

Según las disposiciones laborales vigentes en el país, la compañía reconoce a sus trabajadores el 15 % con cargo a los resultados del ejercicio.

2.8 Impuesto a la Renta

Con el fin de atraer el capital nacional y extranjero, se establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del diez por ciento (10%) en la tarifa del impuesto a la renta. Por tanto, aplicarán la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25%, sobre el resto de las utilidades, procedimiento que debe ser legalizado con la respectiva escritura pública hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25% de la base imponible de cada año.



FABRILACTEOS CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros (Continuación)

3. Caja – Bancos

Corresponde a:

Detalle		2008	2007
Caja	US \$	1.979,42	2.969,19
Bancos		65.926,00	25.311,70
	US \$	<u>67.905,42</u>	<u>28.280,89</u>

4. Clientes

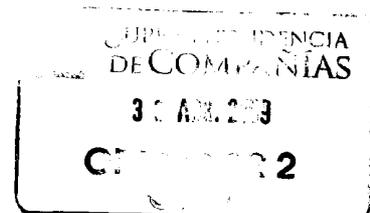
Al 31 de diciembre de 2008, los Clientes están constituidos por 46 cliente, de los cuales el 84% corresponden a 20 clientes.

Al 31 de diciembre de 2007, los Clientes están constituidos por 51 distribuidores, de los cuales el 46% corresponden a 7 clientes.

5. Provisión Cuentas Incobrables

El movimiento es como sigue:

Detalle	2008	2007
Saldo Inicial	US \$ (417,84)	(417,84)
Castigo	-	-
Provisión	-	-
	US \$ <u>(417,84)</u>	<u>(417,84)</u>



FABRILACTEOS CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros (Continuación)

6. Inventarios

Se refiere a:

Detalle	2008	2007
Materia Prima	95.389,88	64.966,86
Empaques	US \$ 73.474,41	61.699,54
Productos Terminados	76.326,78	69.853,49
Materiales de Publicidad	15.772,39	19.084,21
Útiles de Limpieza/Químicos	514,58	656,35
Importaciones	73.429,30	12.195,86
Repuestos y Accesorios	21.227,66	19.767,89
Suministros Varios	-	434,40
US \$	<u>356.135,00</u>	<u>248.658,60</u>

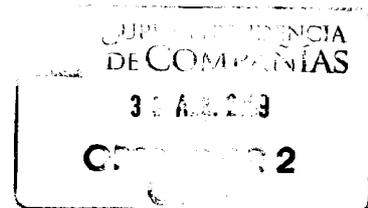
7. Pagos Anticipados

Se refiere a:

Detalle	2008	2007
Anticipos	US \$ (112,60)	76,38
Gastos Anticipados	27.772,61	40.554,79
Impuestos	30.755,17	30.979,72
Depósitos en garantía	4.162,84	3.362,84
US \$	<u>62.578,02</u>	<u>74.973,73</u>

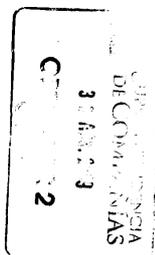
8. Maquinaria Mobiliario y Equipos

(Ver página siguiente)



FABRILACTEOS CIA. LTDA.
 Movimiento de Maquinaria, Mobiliario y Equipo
 Al 31 de diciembre de 2008

Detalle	Maquinaria y equipo	Muebles de Oficina	Vehiculos	Equipo de Computación	Equipo de Comercialización	Total	Depreciación Acumulada	Total Neto
Saldo al 31 de Diciembre de 2007	2.317.382,22	9.100,88	133.257,41	27.236,66	-	2.486.977,17	(1.202.229,18)	1.284.747,99
Adiciones	219.346,49	-	144.101,18	404,00	-	363.851,67	(280.253,78)	83.597,89
Bajas	(17.710,00)	-	-	-	-	(17.710,00)	17.710,00	-
Ajustes y Reclasificación	(1.473.728,07)	-	-	-	1.473.728,07	-	-	-
Saldo al 31 de Diciembre de 2008	1.045.290,64	9.100,88	277.358,59	27.640,66	1.473.728,07	2.833.118,84	(1.464.772,96)	1.368.345,88



FABRILACTEOS CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros (Continuación)

9. Proveedores

Corresponde a obligaciones con varios proveedores nacionales y extranjeros por la compra de materia prima, colorantes, y congeladores que la compañía mantiene al 31 de diciembre de 2008, las mismas que se pagarán en los primeros meses del siguiente año.

Corresponde a obligaciones con varios proveedores nacionales y extranjeros por la compra de materia prima, colorantes, y congeladores que la compañía mantiene al 31 de diciembre de 2007, las mismas que se pagarán en los primeros meses del año siguiente.

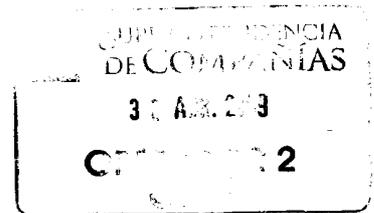
10. Obligaciones con Instituciones Financieras

Al 31 de diciembre de 2008, este valor corresponde a una Obligación Crediticia con el Banco Pichincha.

11. Obligaciones Patronales

Se refiere a:

Detalle	2008	2007
Sueldos por Pagar	-	3.337,24
Décimo Tercer Sueldo	1.940,77	943,21
Décimo Cuarto Sueldo	2.416,98	1.963,21
Fondos de Reserva	4.681,34	4.015,79
Otros Beneficios	1.100,00	1.100,00
15% Participación Trabajadores	32.370,70	3.086,06
	<u>42.509,79</u>	<u>14.445,51</u>



FABRILACTEOS CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros (Continuación)

12. Obligaciones Fiscales

Se refiere a:

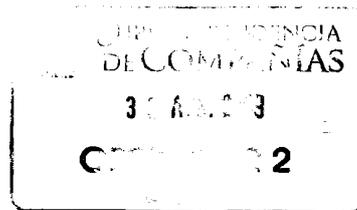
Detalle	2008	2007
I.V.A. en Ventas	US \$ 27.467,69	19.525,65
Retenciones de IVA	9.807,80	3.914,68
Retenciones en la Fuente	5.527,35	3.935,20
Aportes IESS por Pagar	3.061,67	2.126,82
Préstamos IESS	493,41	250,02
Impuesto a la Renta	145,43	75,45
25% Impuesto a la Renta	30.221,90	4483,06
US \$	<u>76.725,25</u>	<u>34.310,88</u>

13. Cuentas por Pagar Socios

Detalle	2008	2007
Lizarralde Alfonso	57.397,25	71248,5
Salazar Orlando	-	(196,13)
Lizarralde Ana	993,78	993,78
	<u>58.391,03</u>	<u>72.046,15</u>

14. Préstamos Socios

Corresponden a varios préstamos otorgados por el accionista principal de la compañía con vencimiento indefinido.



FABRILACTEOS CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros (Continuación)

15. Capital Social

La compañía fue constituida con un capital de S/. 17.500.000,00 mediante Escritura Pública otorgada en Quito ante el Notario Doctor Jaime Patricio Nolvos, el 21 de Enero de 1988 e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de febrero de 1988.

Mediante varios aumentos, la compañía llegó a un capital de S/. 35.000.000,00. Se aumentó el capital mediante Escritura Pública otorgada en Quito ante el Notario Doctor Marco Antonio Vela, el 1 de Julio de 1997.

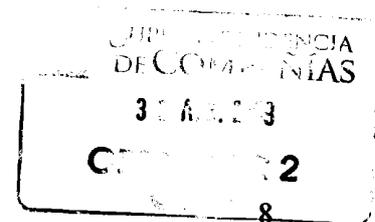
Luego de la dolarización el capital de **FABRILACTEOS CIA. LTDA.** es de US \$ 120.000 mediante Escritura Pública otorgada en Quito el 18 de Julio de 2002.

Posteriormente la Compañía realizó un aumento de capital mediante escritura pública celebrada en la ciudad de Quito el día 4 de Septiembre de 2003 ante el notario Vigésimo Primero del Cantón y mediante Acta de Junta General de Socios celebrada el 20 de Marzo de 2003 resolvió aprobar y disponer el aumento de capital social de la compañía en \$ 170.000,00 con el presente aumento el capital social de la compañía asciende a \$ 290.000,00

La Compañía realizó un aumento de capital mediante escritura pública celebrada en la ciudad de Quito el 23 de Noviembre de 2005 ante el Dr. Antonio Vela y mediante acta de Junta General de Socios celebrada el 2 de Agosto de 2005, resolvió aprobar y disponer el aumento del capital social de la compañía en \$ 61.400,00 con lo cual el capital suscrito y pagado de la compañía que se mantiene al 31 de diciembre de 2008 asciende a \$ 351.400,00.

16. Impuesto a la Renta y Participación de los Trabajadores en las utilidades

La determinación de la participación de trabajadores e impuesto a la renta por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta a continuación:



FABRILACTEOS CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros (Continuación)

Descripción	2008
<u>Determinación del Impuesto a la Renta:</u>	
Utilidad Contable	215.804,68
Menos 15% Participacion Trabajadores	(32.370,70)
Más Gastos No Deducibles	9.692,44
Menos Otras Rentas Excentas	(340,63)
Menos Deducciones Por Incremento Neto Empleados	(16.741,85)
BASE IMPONIBLE PARA CALCULO I.R	176.043,94
Impuesto a la Renta	30.221,90

17. Normas Internacionales de Información Financiera

Mediante las Resoluciones No. 08.G.DSC, emitida por la Superintendencia de Compañías el 20 de noviembre de 2008, se dispuso que se consideren de adopción obligatoria las "Normas internacionales de Información Financiera, NIIF" y las "Normas Internacionales de Auditoria y Aseguramiento, NIAA" a partir del 1 de enero de 2011.

18. Eventos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de preparación de este informe (4 de Abril de 2008) no se han producido eventos que en opinión de la administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros

