19460

Romero & Asociados

Member Crowe Horwath International

Romero & Asociados Cía. Ltda.
Auditores Independientes
Junín 114 entre Panamá y Malecón
Edificio Torres del Río - Piso 6, Oficina 8
Guayaquil, Ecuador
+593 (4) 2560655 Main
+593 (4) 2562199 Fax
www.romeroyasociados.com

Julio 13 del 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

De mis consideraciones:

Conforme a lo dispuesto en el artículo No. 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 expedida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el Suplemento del Registro Oficial No.564 del 26 de Abril del 2002, estamos procediendo a remitir 1 copia del informe de auditoria de los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 de la siguiente compañía:

Distribuidora Geyoca C. A. Expediente No. 19460

ROMERO & ASOCIADOS

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS REGISTROS DE Reddy Constante GUAYAQUIL

Alberto S. Rosado
RNC No. 23.345
C.I. 09-05450540

Estados Financieros

DISTRIBUIDORA GEYOCA C. A.

Años Terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008
con Informe de los Auditores Independientes

Romero & Asociados
Member Horwath International

DISTRIBUIDORA GEYOCA C. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008

Contenido

Informe de los Auditores Independientes 1

Estados Financieros Auditados

Balances Generales 3
Estados de Resultados 5
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas 6
Estados de Flujos de Efectivo 7
Notas a los Estados Financieros 8

Romero & Asociados
Member Crowe Horwath International

Romero & Asociados Cía. Ltda.
Auditores Independientes
Junín 114 entre Panamá y Malecón
Edificio Torres del Río - Piso 6, Oficina 8
Guayaquil, Ecuador
+593 (4) 2560655 Main
+593 (4) 2562199 Fax
www.romeroyasociados.com

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
DISTRIBUIDORA GEYOCA C.A.

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de DISTRIBUIDORA GEYOCA C.A, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de DISTRIBUIDORA GEYOCA C.A por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 fueron auditados por otros auditores de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria, cuyo informe de fecha 4 de junio del 2009 incluyó una opinión sin salvedad sobre estos estados financieros.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria. Excepto por lo indicado en el párrafo 4, nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoria. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoria para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

   Una auditoria comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación de riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoria también incluye la evaluación de si las políticas contables utilizadas son apropiadas y si las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

   Creemos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

INTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE
GUAYAQUIL

Romero & Asociados
Member Crowe Horwath International

Limitación en el Alcance del Trabajo del Auditor

4. Al 31 de diciembre del 2009, existen gastos por US$649,831 cuya documentación soporte, hasta la fecha de emisión de este informe, no alcanzamos a recibirla en forma completa. En consecuencia, no nos fue posible mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría probar la razonabilidad de dichas partidas.

Opinión

5. En nuestra opinión, [redacted] por los efectos de aquellos ajustes, si los hubieren, que podrían haber sido determinados como necesarios, sino hubiera existido la limitación al alcance de nuestro trabajo descrita en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DISTRIBUIDORA GEYOCA C.A. al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Énfasis de Asunto

6. Al 31 de diciembre del 2009, los activos corrientes fueron menores a los pasivos corrientes en US$3,3 millones originados por cuentas por cobrar a largo plazo financiados con obligaciones financieras a corto plazo. La Administración de la Compañía considera que esto será mitigado con la emisión de titularización a cinco años por US$3 millones y el incremento de las ventas en un 16% para el 2010, que representan un aumento neto de US$7,5 millones. Nuestra opinión no está calificada en relación con este asunto.

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056

Alberto S. Rosado
RNC No. 23.345

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTROS DE
Reddy Constante
GUAYAQUIL

28 de abril del 2010

DISTRIBUIDORA GEYOCA C. A.

	31 de Diciembre	
	2009	**2008**
	(US Dólares)	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Documentos por pagar *(Nota 7)*	**1,208,265**	-
Cuentas por pagar *(Nota 8)*	**4,600,852**	4,668,954
Gastos acumulados *(Nota 9)*	**187,805**	252,488
Porción corriente de obligaciones a largo plazo *(Nota 10)*	**648,115**	137,609
Total pasivos corrientes	**6,645,037**	5,059,051
Obligaciones a largo plazo *(Nota 10)*	**287,244**	1,166,667
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado *(Nota 11)*	**32,800**	32,800
Aporte para aumento de capital	**-**	40
Reserva legal	**16,400**	16,400
Reserva facultativa	**352**	312
Reserva de capital	**229,372**	229,372
Utilidades retenidas (déficit)	**(182,518)**	888,144
Total patrimonio de accionistas	**96,406**	1,167,068
Total pasivos y patrimonio de accionistas	**7,028,687**	7,392,786

Ing. Daysi Cárdenas
Gerente General

C.P.A. Johana Valero
Contadora General

Ver notas adjuntas.

DISTRIBUIDORA GEYOCA C. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2009	**2008**
	(US Dólares)	
Ventas netas	**39,013,278**	36,963,966
Costo de ventas *(Nota 12)*	**(31,547,477)**	(30,591,774)
Utilidad (pérdidas) bruta	**7,465,801**	6,372,192
Gastos de operación:		
Ventas *(Nota 14)*	**(5,381,632)**	(4,423,666)
Administrativos *(Notas 12 y 15)*	**(2,215,019)**	(1,812,856)
	(7,596,651)	(6,236,522)
Utilidad (pérdida) de operaciones	**(130,850)**	135,670
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	**(151,817)**	(170,908)
Utilidad en venta de activos fijos	**14,161**	31,161
Otros	**315,864**	433,265
	178,208	293,518
Utilidad (pérdida) antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	**47,358**	429,188
Participación de trabajadores	**(7,104)**	(64,378)
Impuesto a la renta *(Nota 13)*	**(168,890)**	(193,657)
Total	**(175,994)**	(258,035)
Utilidad (pérdida) neta	**(128,636)**	171,153

Ing. Daysi Cárdenas
Gerente General

C.P.A. Johana Valero
Contadora General

Ver notas adjuntas.

DISTRIBUIDORA GEYOCA C. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas (Déficit)	Total
				(US Dólares)			
Saldos al 31 de diciembre del 2007	32,800	40	16,400	312	229,372	716,991	995,915
Utilidad neta, 2008	-	-	-	-	-	171,153	171,153
Saldos al 31 de diciembre del 2008	32,800	40	16,400	312	229,372	888,144	1,167,068
Ajuste de periodos anteriores *(Nota 16)*	-	-	-	-	-	**(222,026)**	**(222,026)**
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	**(720,000)**	**(720,000)**
Pérdida neta, 2009	-	-	-	-	-	**(128,636)**	**(128,636)**
Otros	-	**(40)**	-	**40**	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2009	**32,800**	**-**	**16,400**	**352**	**229,372**	**(182,518)**	**96,406**

Ing. Daysi Cárdenas
Gerente General

C.P.A. Johana Valero
Contadora General

Ver notas adjuntas.

DISTRIBUIDORA GEYOCA C. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2009	**2008**
	(US Dólares)	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	**39,825,376**	37,035,760
Pagado a proveedores y empleados	**(39,186,072)**	(36,847,592)
Intereses pagados	**(151,817)**	(170,909)
Impuesto a la renta	**(168,890)**	(193,657)
Otros	**315,864**	433,265
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**634,461**	256,867
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de propiedades y equipos	**(1,173,103)**	(1,133,796)
Ventas de propiedades y equipos	**24,732**	-
(Aumento) en otros activos	**(237,062)**	-
Efectivo usado por actividades de inversión	**(1,385,433)**	(1,133,796)
Efectivo usado por actividades de financiación:		
Aumento en préstamos a corto plazo	**1,208,265**	-
Aumento en obligaciones a largo plazo	**206,190**	-
Pago de obligaciones a largo plazos	**(575,107)**	(445,724)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de financiación	**839,348**	(445,724)
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	**88,376**	(1,322,653)
Caja y bancos al principio del año	**513,949**	1,836,602
Caja y bancos al final del año	**602,325**	513,949
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	**(128,636)**	171,152
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	**676,266**	427,935
Utilidad en venta de propiedades y equipos	**14,161**	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	**947,587**	(1,061,440)
Disminución en inventarios	**82,924**	9,639
(Aumento) disminución en gastos anticipados	**(105,057)**	43,442
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	**(788,101)**	638,892
Aumento (disminución) en gastos acumulados	**(64,683)**	27,247
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**634,461**	256,867

Ing. Dayra Cárdenas
Gerente General

C.P.A. Johana Valero
Contadora General

Ver notas adjuntas.

DISTRIBUIDORA GEYOCA C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2009 y 2008

1.Actividades

La Compañía fue constituida en 1981 en Ecuador, su principal actividad es la distribución de toda clase de productos alimenticios, siendo su principal proveedor Industrias Lácteas Toni, compañía relacionada *(Nota 12)*.

Al 31 de diciembre del 2009, los activos corrientes fueron menores a los pasivos corrientes en US$3,3 millones originados por inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo financiados con obligaciones financieras a corto plazo

Los planes de acción de la Administración de la Compañía respecto de esta situación son como sigue:

- La Administración obtendrá en el 2010 US$3 millones de la titularización de flujos futuros, los cuales servirán para reestructurar los pasivos corrientes a obligaciones a largo plazo y financiamiento de capital de trabajo *(Nota 17)*.

- En el 2010, la Administración estima incrementar sus ventas en un 16% en relación al 2009 que representará un aumento neto de US$7,5 millones

La Administración considera que estas acciones permitirán mejorar el margen bruto, la utilidad operacional, incrementar la utilidad neta y estima lograr un flujo operacional positivo.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

31 de Diciembre:	**Índice de Inflación Anual**
2009	4.3%
2008	8.8%
2007	3.3%

Reestructuración Estados Financieros 2008

Ciertos rubros de los estados financieros del 2008 adjunto han sido reestructurados con el propósito de presentar información financiera comparable con los estados financieros del 2009.

2.Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 08.GDSC.010 de la Superintendencia de Compañías del 20 de noviembre del 2008, se estableció un cronograma de aplicación gradual obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2010, 2011 y el 2012. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son de cumplimiento obligatorio hasta el 31 de diciembre del 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Además, las compañías y entes antes mencionados prepararán obligatoriamente hasta marzo del 2009, 2010 y 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dichas NIIF, el cual deberá ser aprobado por la junta general de accionistas o socios, o por el apoderado en caso de compañías extranjeras que ejerzan actividades en el país. La Compañía tiene la obligatoriedad de aplicar las NIIF a partir del 1 de enero del 2011.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo, en base al método promedio. El costo no excede el valor de mercado.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	5% y 10%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículo	20%

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Reservas Legal y Facultativa

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha norma.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%, sobre la base imponible determinada en la *Nota 13*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3.Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar consistían de lo siguiente:

	2009	**2008**
		(US Dólares)
Clientes	**2,145,061**	2,957,159
Compañía relacionada	**39,476**	87,758
Retenciones en la fuente	**65,101**	35,959
Anticipos a proveedores	**-**	85,114
Empleados	**84,755**	85,283
Otras	**26,230**	74,594
Provisión para cuentas dudosas	**(12,144)**	(12,144)
	2,348,479	3,313,723

3.Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas de productos, con plazo de hasta 30 días y no generan interés.

Las cuentas por cobrar a accionista y compañías relacionadas representan principalmente pagos efectuados por su cuenta, las cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés

Retenciones en la fuente representa créditos tributarios no compensados por los años 2007, 2008 y 2009.

Las cuentas por cobrar a empleados representan préstamos por US$70,755 (US$71,483 en el 2008), que no generan interés y US$14,000 (US$13,800 en el 2008) por anticipos de comisiones.

4.Inventarios

Al 31 de diciembre los inventarios consistían de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Mercaderías	**302,598**	382,436
Repuestos y suministros	**27,078**	30,164
	329,676	412,600

5.Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

	Edificios e Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
				(US Dólares)				
Saldos al 31 de diciembre de 2007	333,654	349,550	153,555	229,043	1,882,278	2,948,080	(1,963,847)	984,233
Adiciones	25,641	662,508	34,412	151,303	259,932	1,133,796	(158,184)	975,612
Saldos al 31 de diciembre de 2008	359,295	1,012,058	187,967	380,346	2,142,210	4,081,876	(2,122,031)	1,959,845
Adiciones	-	**318,696**	**40,536**	**189,754**	**624,117**	**1,173,103**	**(571,121)**	**601,982**
Ventas y/o retiros	**(17,064)**	**(165,915)**	**(43,212)**	**(6,604)**	**(73,006)**	**(305,801)**	**281,069**	**(24,732)**
Saldos al 31 de diciembre de 2009	**342,231**	**1,164,839**	**185,291**	**563,496**	**2,693,321**	**4,949,178**	**(2,412,083)**	**2,537,095**

6.Otros Activos

Al 31 de diciembre los otros activos consistían de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Cuentas por cobrar largo plazo:		
Relacionadas	**1,199,109**	965,047
Terceros	-	222,026
Derechos fiduciarios	**3,000**	-
	1,202,109	1,187,073

Las cuentas por cobrar relacionadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 corresponden a préstamos los cuales no tienen fecha de vencimiento específica ni generan intereses.

7.Documentos por pagar

Al 31 de diciembre los documentos por pagar consistían de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Banco Bolivariano C.A., préstamo hipotecario común, con vencimientos mensuales hasta abril del 2010 e interés reajustable trimestralmente del 8.95% en base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central de Ecuador.	**100,000**	-
Banco Bolivariano C.A., préstamo hipotecario común, con vencimientos mensual hasta septiembre del 2010 e interés reajustable trimestralmente del 8.95% en base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central de Ecuador.	**350,000**	-
Banco Bolivariano Panamá CAF, préstamo sobre firmas extranjeras con vencimientos trimestrales hasta agosto del 2010 e interés reajustable trimestralmente del 9% en base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central de Ecuador.	**758,265**	-
	1,208,265	-

8.Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar consistían de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Proveedores	**36,050**	92,950
Compañías relacionadas	**3,564,414**	4,295,718
Accionistas	**720,000**	-
Impuestos por pagar	**164,148**	148,126
Anticipos de clientes	**3,467**	3,326
Otras	**112,773**	128,834
	4,600,852	4,668,954

Las cuentas por pagar relacionadas representan principalmente facturas por compras de inventario de producto por US$3,561,720 (US$4,268,579 en el 2008) a su compañía relacionada Industrias Lácteas Toni S.A. pagaderas con plazos de hasta 45 y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a accionista corresponden a distribución de dividendos acumulados de los ejercicios 2001 al 2008 aprobados mediante junta general de accionistas celebrada el 9 de diciembre de 2009.

9.Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

	Intereses	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
			(US Dólares)		
Saldos al 31 de diciembre del 2007	-	109,945	86,572	-	196,517
Provisiones	126,765	372,899	64,378	193,657	757,699
Pagos	(103,035)	(318,464)	(86,572)	(193,657)	(701,728)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	23,730	164,380	64,378	-	252,488
Provisiones	**77,634**	**446,966**	**7,104**	**168,890**	**700,593**
Pagos	**(87,334)**	**(444,675)**	**(64,378)**	**(168,890)**	**(765,277)**
Saldos al 31 de diciembre del 2009	**14,030**	**166,671**	**7,104**	-	**187,805**

10.Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de diciembre las obligaciones a largo plazo consistían de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Banco Bolivariano C.A., préstamo CAF, con vencimiento trimestral hasta enero del 2011 e interés reajustable trimestralmente del 10,72% (7,56% en el 2008) en base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central de Ecuador.	**729,169**	1,304,276
Teojama Comercial S.A., contratos de prenda comercial de comercio por compra de vehículo, con vencimientos mensuales hasta junio del 2011 e intereses del 13% anual.	**206,190**	-
Sub-total	**935,359**	1,304,276
Porción corriente	**(648,115)**	(137,609)
	287,244	1,166,667

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los préstamos del Banco Bolivariano C.A. y Bolivariano Panamá, a largo plazo y su porción corriente están garantizados por un terreno de propiedad de Lefalsi S.A., compañía relacionada.

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo fueron como sigue:

	2009	2008
	(US Dólares)	
2010	-	879,423
2011	**287,244**	287,244
	287,244	1,166,667

11.Capital Pagado

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el capital pagado consiste de 32,800 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US$1.00 y el capital autorizado en US$65,600.

12.Transacciones con Compañías Relacionadas y Accionistas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas y accionistas por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, fueron como sigue:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Costo de ventas	**31,409,925**	30,151,778
Gastos de ventas:		
Arriendos	**180,000**	-
Gastos administrativos:		
Honorarios por prestación de servicios	**32,220**	19,640
Suministros varios	**20,108**	22,109
Otros	**1,114**	2,179
Otros ingresos:		
Publicidad	**193,935**	175.854
Servicios básicos, electricidad e internet	**118,125**	99,631
Otros	**489**	25,678

Las transacciones por compra de inventario neto de incentivo comercial, se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie, realizadas con terceros y arriendos, honorarios, suministros varios, publicidad y servicios básicos fueron definidos por acuerdo entre las partes.

Convenio Mercantil

La Compañía mantiene suscrito un convenio con Industrias Lácteas Toni S.A., compañía relacionada en el cual se establece un incentivo comercial por cumplimiento de metas en ventas, de acuerdo al cuadro de porcentajes establecidos en este convenio, con plazo de un año y podrá ser renovado por las partes por escrito. El periodo de cálculo para este incentivo corresponde a las compras efectuadas por la Compañía durante los meses de enero a noviembre y será liquidado en el mes de diciembre.

13.Impuesto a la Renta

El 23 de diciembre del 2009, la Asamblea Nacional expidió la Ley Reformatoria a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador que incluyen reformas al impuesto a la renta, impuesto al valor agregado e impuesto a la salida de divisas.

13.Impuesto a la Renta (continuación)

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US$649,831 (US$424,443 en el 2008) y restó el 150% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales pagados a trabajadores discapacitados por US$14,526. (US$14,623 en el 2008)

Las declaraciones de impuesto a la renta desde 1997 hasta el 2009, no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

14.Gastos de Ventas

Los gastos de ventas consistían de lo siguiente:

	2009	**2008**
	(US Dólares)	
Sueldos, beneficios sociales y bonificaciones	**1,969,002**	1,647,855
Mantenimiento y reparaciones	**888,387**	761,415
Comisiones de ventas	**630,248**	849,402
Depreciaciones y amortizaciones	**579,690**	367,256
Honorarios profesionales	**409,427**	54,515
Publicidad y propaganda	**233,200**	349,812
Arrendamientos	**180,584**	9,244
Servicio de comedor	**180,182**	119,026
Combustibles	**138,304**	157,276
Servicio de transporte de mercaderías a clientes	**105,387**	107,419
Otros	**67,221**	446
	5,381,632	4,423,666

15.Gastos Administrativos

Los gastos de administración consistían de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Sueldos, beneficios sociales y bonificaciones	**309,875**	238,666
Honorarios profesionales	**686,441**	255,268
Impuesto al valor agregado	**326,729**	500,948
Servicio de energía, agua, teléfono e internet	**164,134**	192,498
Depreciaciones y amortizaciones	**96,576**	60,679
Impuestos y contribuciones	**15,635**	14,705
Mantenimiento y reparaciones	**14,242**	12,398
Arrendamientos	**3,716**	98,752
Combustible	**3,206**	36,748
Otros	**594,465**	402,194
	2,215,019	1,812,856

16.Diferencia entre Estados Financieros y Registros Contables

Con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Compañía reconoció en las utilidades retenidas al principio del año 2009 US$222,026, por cuentas por cobrar a largo plazo de terceros irrecuperables, que no fue incluido en los registros contables.

17.Evento subsecuente

Fideicomisos

El 28 de diciembre del 2009, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado "Titularización sindicada de Flujos-Cadena Productiva Integrada", con plazo de 5 años o hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes para constitución por US$3,000 e integrar el fondo rotatorio por US$10,000 y transfiere el derecho de cobro de las ventas de los clientes seleccionados de la ruta centro y adicionales ruta foránea. Además incluye un mecanismo de garantía para la titularización (fondo de reserva, exceso de flujo de fondos, línea de liquidez, incremento de flujos y retención acelerada de flujos). El 25 de febrero del 2010, mediante Resolución No. S.C. I.M.V. D.J.M.V. D.A.Y.R. 10.001241 de la Superintendencia de Compañías fue autorizado la oferta pública de la titularización.