



**RVL Consultores & Auditores Cía. Ltda.**

23376  
7

**DISTRIBUIDORA CHERREZ C. LTDA.**

---

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AUDITADOS POR EL AÑO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**





**RVL Consultores & Auditores Cía. Ltda.**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A la Junta General de Socios de  
DISTRIBUIDORA CHERREZ C. LTDA.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **DISTRIBUIDORA CHERREZ C. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, no estaban sujetos a la obligatoriedad de contar con el examen de auditoría externa, puesto que, el monto de los activos del ejercicio inmediato anterior no superó la base mínima sujeta a auditoría externa.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros del año 2008, arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **DISTRIBUIDORA CHERREZ C. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones y los cambios en su patrimonio por el año termina en esa fecha, de conformidad Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Tal como se menciona en la Nota 1, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre del 2008, dispuso la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la preparación de estados financieros, estableciendo un cronograma para su aplicación, así como determinó la información mínima que deben elaborar las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías. Según este cronograma la Compañía debe aplicar la convergencia a NIIF a partir del 1 de enero de 2012, tomando como periodo de transición el año 2011. Al 31 de diciembre del 2008, los estados financieros de **DISTRIBUIDORA CHERREZ C. LTDA.**, fueron preparados sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

*RVL CONSULTORES & AUDITORES Cía. LTDA.*

**RVL CONSULTORES & AUDITORES CIA. LTDA.**  
SC - RNAE - No. 558

*Giovanny Regalado V*

**Giovanny Regalado Vargas**  
Socio

Registro CPA. No. 27.102

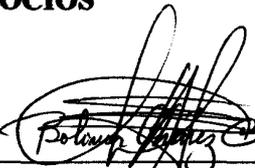


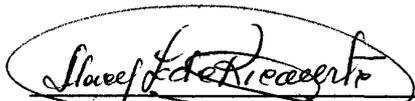
*Teresa Juana Zamora*  
**Teresa Juana Zamora**  
Gerente de Auditoría  
Registro CPA. No. 28.307

Guayaquil, abril 15 del 2009

**DISTRIBUIDORA CHERREZ C. LTDA.**  
**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(US dólares)	
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo	2	232.763	28.810
Cuentas y documentos por cobrar	3	438.015	101.062
Inventarios	4	<u>722.978</u>	<u>1.004.982</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		1.393.756	1.134.854
Propiedad, planta y equipo	5	<u>3.970</u>	<u>6.799</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>1.397.726</u>	<u>1.141.653</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones bancarias	6	17.347	19.940
Cuentas por pagar	7	179.070	297.097
Gastos acumulados por pagar	8	61.677	23.452
Porción corriente de obligación a largo plazo	9	<u>281.629</u>	<u>287.166</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<u>539.723</u>	<u>627.655</u>
Pasivo a largo plazo	9	<u>739.771</u>	<u>440.125</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>1.279.494</u>	<u>1.067.780</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>			
Capital social	10	10.000	10.000
Reservas legal		2.000	2.000
Reservas de capital		17.798	17.798
Resultados acumulados		<u>88.434</u>	<u>44.075</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>		<u>118.232</u>	<u>73.873</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>		<u>1.397.726</u>	<u>1.141.653</u>

  
 Bolívar Cherez Cano  
 Gerente General

  
 CBA. Mercy Zambrano Zambrano  
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**DISTRIBUIDORA CHERREZ C. LTDA.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(US dólares)	
Ventas netas		2.903.172	1.935.299
Costo de ventas		<u>(2.409.633)</u>	<u>(1.679.867)</u>
Utilidad Bruta		<u>493.539</u>	<u>255.432</u>
<b>GASTOS OPERACIONALES:</b>			
Gastos de ventas		146.783	93.425
Gastos administrativos		176.125	97.965
Depreciaciones		2.829	2.555
Gastos financieros		102.840	40.960
Otros ingresos/egresos		<u>(4.621)</u>	<u>0</u>
<b>TOTAL DE GASTOS</b>		<u><b>423.956</b></u>	<u><b>234.905</b></u>
<b>UTILIDAD DE LA OPERACIÓN</b>		<b>69.583</b>	<b>20.527</b>
Participación de empleados en las utilidades		(10.438)	(3.079)
Impuesto a la renta	11	<u>(14.786)</u>	<u>(4.362)</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<u><b>44.359</b></u>	<u><b>13.086</b></u>



Bolívar Cherez Cano  
Gerente General



CBA. Mercy Zambrano Zambrano  
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**DISTRIBUIDORA CHERREZ C. LTDA.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva De capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
	(US dólares)				
Saldos a diciembre 31, 2006	10.000	805	17.798	28.671	57.274
Apropiación de reserva legal		1.195		(1.195)	0
Ajuste				( 849)	( 849)
Utilidad del ejercicio, 2007				<u>17.448</u>	<u>17.448</u>
Saldos a diciembre 31, 2007	10.000	2.000	17.798	44.075	73.873
Utilidad del ejercicio, 2008				<u>44.359</u>	<u>44.359</u>
Saldos a diciembre 31, 2008	<u>10.000</u>	<u>2.000</u>	<u>17.798</u>	<u>88.434</u>	<u>118.232</u>



Bolívar Cherez Cano  
Gerente General

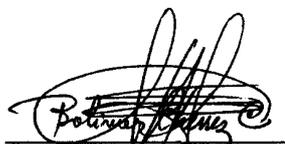


CBA. Mercy Zambrano Zambrano  
Contadora General

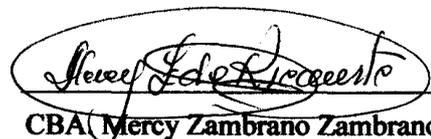
Ver notas a los estados financieros

**DISTRIBUIDORA CHERREZ C. LTDA.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido por clientes	2.566.219	1.910.042
Efectivo pagado a proveedores y empleados	( 2.547.124)	( 2.039.161)
Intereses pagados	( 102.840)	( 40.960)
Otros ingresos	4.621	0
Anticipos de Impuesto a la renta	<u>( 8.439)</u>	<u>( 108)</u>
<b>Efectivo neto utilizado por las actividades de operación</b>	<b><u>( 87.563)</u></b>	<b><u>(170.187)</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Aumento en propiedad, planta y equipo	<u>0</u>	<u>( 4.040)</u>
<b>Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>( 4.040)</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aumento (Disminución) de obligaciones bancarias	( 2.593)	19.940
Aumento en obligaciones a largo plazo y porción corriente	<u>294.109</u>	<u>119.328</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<b><u>291.516</u></b>	<b><u>139.268</u></b>
Aumento (Disminución) de fondos	203.953	( 34.959)
Saldo de Efectivo y sus equivalentes al inicio del año	<u>28.810</u>	<u>63.769</u>
Saldo de Efectivo y sus equivalentes al final del año	<u>232.763</u>	<u>28.810</u>



Bolívar Cherez Cano  
Gerente General

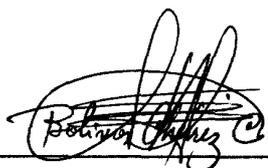


CBA Mercy Zambrano Zambrano  
Contadora General

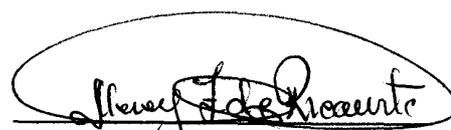
Ver notas a los estados financieros

**DISTRIBUIDORA CHERREZ C. LTDA.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
<b>UTILIDAD NETA</b>	44.359	13.086
<b>Partidas que no requieren ni generan efectivo:</b>		
Depreciación	2.829	2.555
Participación de empleados	10.438	3.079
Impuesto a la renta	14.786	4.362
Provisión para desahucio	2.486	0
Provisión para jubilación laboral	<u>6.240</u>	<u>0</u>
	81.138	23.082
<b>Cambios en Activos y Pasivos:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar	( 336.953)	( 60.205)
(Aumento) Disminución en inventarios	282.004	( 179.613)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	( 132.813)	45.938
Aumento en gastos acumulados	<u>19.061</u>	<u>611</u>
	<u>( 168.701)</u>	<u>( 193.269)</u>
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>( 87.563)</u>	<u>(170.187)</u>



Bolívar Cherez Cano  
Gerente General



CBA. Mercy Zambrano Zambrano  
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**DISTRIBUIDORA CHERREZ C. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

**1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**DISTRIBUIDORA CHERREZ C. LTDA.** - (La Compañía) fue constituida el 25 de julio de 1977, en la ciudad de Babahoyo – Guayaquil e inscrita en el Registro de mercantil el 24 de octubre de 1977 en el mismo cantón; su actividad principal es las ventas al por mayor y menor de artículos de cristalería, cerámica y plástico. Para el cumplimiento de su finalidad social, la compañía podrá efectuar todas las operaciones mercantiles, los actos y contratos permitidos por las leyes de la República del Ecuador.

Ciertos indicadores publicados por el Banco Central del Ecuador y relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en estos últimos años, son como sigue:

	%
2008	8,83%
2007	3.3%
2006	2.9%

**Bases de presentación.**- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación y prácticas contables autorizadas por Superintendencia de Compañías. Hasta marzo 31 del 2000, la Compañía mantuvo sus registros contables en sucres y a partir de abril 1 del mismo año, en US dólares previa aplicación de la conversión de los estados financieros conforme a la norma ecuatoriana de contabilidad No. 17

**Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.**- La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial No. 348 del 4 de septiembre del 2006, adoptó y determinó la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009, por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

Con fecha 20 de noviembre del 2008, se publicó la Resolución No. 08.G.DSC que resuelve en su artículo 1, modificar los plazos mencionados en el registro oficial antes mencionado, los cuales fueron establecidos de la siguiente manera:

1. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010, en las Compañías y en los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores; así como, en todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
2. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011, en las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedores de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mistas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
3. Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012, en las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

**DISTRIBUIDORA CHERREZ C. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

---

**1 PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.- Información Requerida por la Superintendencia de Compañías:

1. Hasta marzo del 2009, 2010 y 2011 de acuerdo a cada grupo de compañías, un cronograma de implementación que contenga: Plan de capacitación, Plan de Implementación y diagnóstico de los principales impactos en la Empresa.
2. Conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC versus el patrimonio bajo NIIF, al 1 de enero y al 31 de diciembre de los períodos de transición. La Conciliación del patrimonio neto al inicio deberá ser aprobada por el Directorio hasta el 30 de septiembre del 2009, 2010 y 2011.
3. Conciliaciones del estado de resultados del 2009, 2010 y 2011, según el caso, bajo NEC versus el estado de resultados bajo NIIF. Los ajustes determinados al término del periodo de transición, deberán según el caso, contabilizarse el 1 de enero del 2010, 2011 y 2012, respectivamente.
4. Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos de efectivo del 2009, 2010 y 2011.

Inventarios.- Los inventarios de mercadería se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede el valor de mercado.

Propiedad, planta y equipo.- Están contabilizados al costos de adquisición más los ajustes de reexpresión monetaria de años anteriores y los efectuados al 31 de marzo del 2000, por aplicación de la reexpresión monetaria integral según NEC 17 y partir de esta fecha fueron convertidos a US dólares.

Los pagos por mantenimiento son cargados gastos y las mejoras que prolongan su vida se capitalizan.

El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos, en base a las siguientes tasas de depreciación anual:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Muebles y enseres	10%
Equipos de Computación y software	33.33%
Maquinaria y equipo	10%
Vehículos	20%

**DISTRIBUIDORA CHERREZ C. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

**1 PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 5% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentos de capital.

Reserva de capital.- Registra los saldos de las cuentas "Reexpresión monetaria" y "Reserva por revalorización del patrimonio" generados por el ajuste de brechas al 31 de diciembre de 1999 y ajuste por corrección monetaria del patrimonio al 31 de marzo del 2000, resultantes de la conversión de los estados financieros de sucres a US dólares conforme a NEC-17.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. En caso que la utilidad del año sea reinvertida y capitalizada parcial o totalmente dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15% sobre el valor capitalizado.

Ingresos y gastos.- Los ingresos y gastos se reconocen en el periodo por el método del devengado, es decir, los ingresos cuando se realizan y los gastos cuando se conocen.

**2 EFFECTIVO**

Al 31 de diciembre está compuesto como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Caja	3.929	200
Bancos	<u>228.834</u>	<u>28.610</u>
Total	<u>232.763</u>	<u>28.810</u>

**3 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas y documentos por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Clientes	340.658	64.945
Anticipo a proveedores	65.038	0
Empleados	2.289	1.241
Retenciones en la fuente	23.478	7.690
Retenciones del IVA	<u>6.552</u>	<u>27.186</u>
Total	<u>438.015</u>	<u>101.062</u>

**DISTRIBUIDORA CHERREZ C. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

**3 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Continuación)**

Las cuentas y documentos por cobrar clientes representan facturas por ventas de artículos de cristalería, cerámica y plástico, no generan intereses y según la administración de la Compañía no registran provisión para cuentas incobrables considerando que los valores pendientes son recuperables.

Retenciones en la fuente representan créditos tributarios a favor de la Compañía por impuesto a la renta.

Retenciones del IVA representan créditos tributarios a favor de la Compañía por impuesto del IVA.

**4 INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los inventarios representan artículos de cristalería, cerámica y plástico, disponibles para la venta por USD\$ 722.978 y USD\$ 1.004.982 respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2008, mercaderías por USD\$ 250.266,27 se mantienen en condición de bienes transferidos al "Fideicomiso Mercantil en Garantía Cherrez" a favor de Casa de Valores BANRIO S.A., para garantizar la emisión de pagaré negociados en ruedas especiales en la Bolsa de Valores de Guayaquil. El mencionado fideicomiso se encuentra vigente desde mayo 9 del 2008 (Ver Nota 9).

**5 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

Durante el año 2008, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos al</u> <u>31-dic-07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-dic-08</u>
		( US dólares)	
Muebles y enseres	24.476		24.476
Equipos de computación y software	8.080		8.080
Maquinaria y equipo	737		737
Vehículos	<u>4.680</u>		<u>4.680</u>
<b>Subtotal</b>	<b>37.973</b>		<b>37.973</b>
Depreciación acumulada	<u>(31.174)</u>	<u>( 2.829)</u>	<u>(34.003)</u>
<b>Total</b>	<u><b>6.799</b></u>	<u><b>( 2.829)</b></u>	<u><b>3.970</b></u>

**DISTRIBUIDORA CHERREZ C. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

---

**6 OBLIGACIONES BANCARIAS**

Al 31 de diciembre, las obligaciones bancarias consisten de lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Obligaciones Banco Guayaquil		
Tarjeta de Crédito Visa Privilegio	5.397	9.030
Tarjeta de Crédito American Express	1.740	3.485
Obligaciones Banco Produbanco		
Tarjeta Mastercard Produbanco	<u>10.210</u>	<u>7.425</u>
Total	<u>17.347</u>	<u>19.940</u>

Los saldos reflejados en tarjetas de crédito generan el interés del 12%.

**7 CUENTAS POR PAGAR**

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Proveedores	137.013	291.032
Impuestos por pagar	32.346	6.065
Otras cuentas por pagar	<u>9.711</u>	<u>0</u>
Total	<u>179.070</u>	<u>297.097</u>

Las cuentas por pagar a proveedores incluyen principalmente facturas por compras de mercaderías, con plazos de hasta 30 días y no generan intereses.

**8 GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Los gastos acumulados por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Sueldos por pagar	1.787	0
Beneficios sociales	27.027	9.316
Participación trabajadores	16.491	6.054
Jubilación patronal	6.240	0
Desahucio	2.486	0
Intereses por pagar	5.711	3.388
Otros gastos por pagar	<u>1.935</u>	<u>4.694</u>
Total	<u>61.677</u>	<u>23.452</u>

**DISTRIBUIDORA CHERREZ C. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

**9 PASIVOS A LARGO PLAZO**

Las cuentas pasivo a largo plazo consisten de lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
<b>Obligaciones Financieras:</b>		
<u>Banco Guayaquil S.A.</u> Operaciones con dividendos mensuales y vencimientos hasta agosto 15 del 2010 e interés anual del 11,83%	17.032	9.801
<u>Banco Pichincha C.A.</u> Operaciones con dividendos mensuales y vencimientos hasta agosto 26 del 2010 e interés anual 11,83%	35.489	30.000
Banco Produbanco S.A. Operaciones con dividendos mensuales y vencimientos hasta junio 3 del 2014, a una tasa de interés variable del 12,72%.	0	418.245
<u>Casa de Valores Banrio S.A.</u> Operación con dividendos trimestrales, con vencimientos hasta junio 6 del 2010, a una tasa de interés variable del 14,00%.	155.036	0
<u>Banco Procredit S.A.</u> Operaciones con dividendos mensuales y vencimientos hasta junio 3 del 2014, a una tasa de interés variable del 12,72%.	618.838	0
Total obligaciones bancarias	<u>826.395</u>	<u>458.044</u>
Socio (mayoritario)	195.005	269.247
Subtotal	<u>1.021.400</u>	<u>727.291</u>
(-) Porción corriente de obligaciones a L/P	<u>(281.629)</u>	<u>(287.166)</u>
Total	<u>739.771</u>	<u>440.125</u>

La obligación con Casa de Valores Banrio S.A. corresponde a operación por pagaré negociado en rueda especial de la Bolsa de Valores de Guayaquil y se encuentra garantizada mediante la constitución del "Fideicomiso Mercantil en Garantía Cherez" cuyo patrimonio esta constituido por el aporte de bienes transferidos (Inventarios de mercaderías) por Distribuidora Cherez C. Ltda., que al 31 de diciembre del 2008 ascienden a USD\$ 250.266,27 (Ver Nota 4).

**DISTRIBUIDORA CHERREZ C. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

**9 PASIVOS A LARGO PLAZO (continuación)**

La obligación con Banco Procredit S.A. está garantizada por hipoteca abierta a favor de esta Entidad respaldada por bienes inmuebles a nombre del socio principal de la Compañía.

El vencimiento anual de la obligación a largo plazo al 31 de diciembre del 2008 es como sigue:

<u>Años</u>	<u>Banco</u> <u>Guayaquil S.A</u>	<u>Banco</u> <u>Pichincha C.A</u>	<u>Casa de</u> <u>Valores</u> <u>Banrio S.A</u>	<u>Banco</u> <u>Procredit S.A</u>	<u>2008</u>
			(US dólares)		
2009	9.788	21.119	99.764	150.958	281.629
2010	7.244	14.370	55.272	171.610	248.496
2011				167.418	167.418
2012				77.232	77.232
2013				33.306	33.306
2014				18.314	18.314
Total	<u>17.032</u>	<u>35.489</u>	<u>155.036</u>	<u>618.838</u>	<u>826.395</u>

**10 CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital de la Compañía está representado por 250.000 participaciones comunes con valor nominal de USD 0,04 cada una, que totalizan el capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía, cuyos socios son los siguientes:

	<u>Participaciones</u>	<u>Total</u>
		(US dólares)
Sr. Bolívar Cherrez Cano	249.750	9.990
Sr. Bolívar Cherrez Aguilera	125	5
Sra. Zoila Cherrez Aguilera	<u>125</u>	<u>5</u>
Total	<u>250.000</u>	<u>10.000</u>

**11 IMPUESTO A LA RENTA**

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la depuración de la base imponible por el período fiscal 2008 y 2007, fue determinada como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad del ejercicio	(A)	69.583	20.527
(-) 15% de Participación de empleados	(B)	( 10.438)	( 3.079)
(+) Gastos no deducibles		<u>0</u>	<u>0</u>
Base imponible		<u>59.145</u>	<u>17.448</u>
25% Impuesto a la renta	(C)	<u>(14.786)</u>	<u>( 4.362)</u>
Utilidad neta del ejercicio (A-B-C)		<u>44.359</u>	<u>13.086</u>

**DISTRIBUIDORA CHERREZ C. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

---

**11 IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

A la fecha de este informe (abril 15 del 2009), las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía no han sido revisadas por las autoridades fiscales. De acuerdo con disposiciones legales las obligaciones y acciones de cobro de créditos tributarios por incumplimiento de deberes formales prescribe en el plazo de cinco años; y, en siete años, si la declaración presentada resultare incompleta o si no se la hubiere presentado.

**12 REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 del Suplemento R.O. No. 564 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activos y pasivos contingentes.- Al 31 de diciembre del 2008, no existen tales cuentas

Transacciones y operaciones con Partes vinculadas.- Al 31 de diciembre del 2008, se encuentra reveladas en la Nota 9.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2008 (fecha de cierre de los estados financieros) y abril 15 del 2009 (fecha de conclusión de la auditoría) la Administración considera que no existen eventos significativos que afecten la presentación de los estados financieros del año 2008.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2008, hemos dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas para superar observaciones de control interno detectadas por auditoría externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.

---