

Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Con el Informe de los Auditores Independientes



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telephone.: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
Industrias Lácteas Toni S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Industrias Lácteas Toni S. A. que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009, y el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas. Las cifras comparativas presentadas están basadas en los estados financieros de la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2008, los cuales fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 8 de mayo del 2009 contiene una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Excepto por los asuntos descritos en el párrafo Bases para una Opinión Calificada, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Bases para una Opinión Calificada

No observamos la toma física de ciertos inventarios registrados en US\$1,257,835 al 31 de diciembre del 2009 y de la totalidad del inventario al 31 de diciembre del 2008, registrado en US\$8,841,642 en los balances generales adjuntos, debido a que esas fechas fueron anteriores a nuestra contratación como auditores externos de la Compañía. No fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría lo suficiente para satisfacernos respecto de las cantidades y condición de esos inventarios; consecuentemente, no estamos en capacidad de determinar si algún ajuste podría ser necesario o los saldos de inventarios, costo de las ventas, utilidad neta y utilidades disponibles presentados en los estados financieros.

Opinión Calificada

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de tales ajustes, si hubiere alguno, como podrían haberse considerado que son necesarios si hubiéramos podido satisfacernos de las cantidades y condiciones de los inventarios según se describe en el párrafo Bases para una Opinión Calificada, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de Industrias Lácteas Toni S. A. al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG del Ecuador

SC-RNAE 069

Mayo 27 del 2010

Patricia de Arteaga
Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571



Industria Lácteas Toni S. A.

Estado de Utilidades

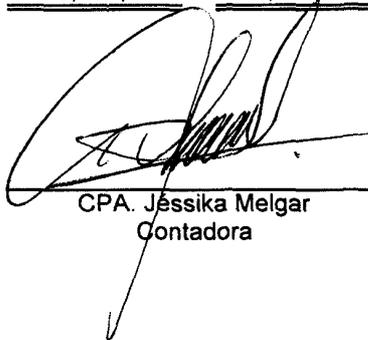
Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas netas (nota 4)	US\$	102,208,028	91,455,139
Costo de las ventas (nota 4)		<u>74,818,989</u>	<u>67,137,083</u>
Utilidad bruta		27,389,039	24,318,056
Gastos de ventas, generales y administrativos		<u>20,552,759</u>	<u>19,524,689</u>
		<u>6,836,280</u>	<u>4,793,367</u>
Otros (egresos) ingresos:			
Intereses pagados		(770,454)	(939,072)
Intereses ganados		71,685	223,615
Utilidad en venta de activos fijos		30,961	22,475
Ajuste de inventarios		(256,410)	(221,094)
Estudios y asesorías		(250,000)	(365,250)
Otros egresos		<u>(197,135)</u>	<u>(100,373)</u>
Otros (egresos), neto		<u>(1,371,353)</u>	<u>(1,379,699)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		5,464,927	3,413,668
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 8)		<u>819,739</u>	<u>512,050</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		4,645,188	2,901,618
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>870,542</u>	<u>759,784</u>
Utilidad neta	US\$	<u><u>3,774,646</u></u>	<u><u>2,141,834</u></u>



 Sr. Luis Fernando Ceballos
 Representante Legal



 CPA. Jéssika Melgar
 Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Industria Lácteas Toni S. A.
 Estado de Evolución del Patrimonio
 Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Capital acciones	Aportes para futura capitalización	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades disponibles	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	106,200	5,343,000	1,695,055	53,100	4,862,028	12,059,383
Capitalización		5,343,000	(5,343,000)	-	-	-	-
Ajuste por corrección de error		-	-	-	-	(36)	(36)
Utilidad neta		-	-	-	-	2,141,834	2,141,834
Saldos al 31 de diciembre del 2008		<u>5,449,200</u>	<u>-</u>	<u>1,695,055</u>	<u>53,100</u>	<u>7,003,826</u>	<u>14,201,181</u>
Utilidad neta		-	-	-	-	3,774,646	3,774,646
Apropiación para reserva legal		-	-	-	214,183	(214,183)	-
Dividendos declarados (nota 11)		-	-	-	-	(6,738,649)	(6,738,649)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>5,449,200</u>	<u>-</u>	<u>1,695,055</u>	<u>267,283</u>	<u>3,825,640</u>	<u>11,237,178</u>



Sr. Luis Fernando Caballos
Representante Legal



CPA. Jéssika Melgar
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Industrias Lácteas Toni S.A.

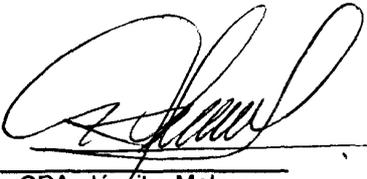
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 14):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 102,195,583	89,308,247
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(95,953,195)	(85,595,675)
Impuesto a la renta pagado	(673,930)	(473,444)
Intereses recibidos	71,685	42,381
Intereses pagados	(790,113)	(774,710)
Efectivo misceláneo (pagado) recibido	(447,135)	91,833
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>4,402,895</u>	<u>2,598,632</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(2,114,417)	(1,715,773)
Venta de propiedad, planta y equipo	54,110	29,068
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (nota 14)	<u>(2,060,307)</u>	<u>(1,686,705)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Producto de la nueva deuda a largo plazo	354,167	-
Pago de deuda a largo plazo	-	(2,806,400)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>354,167</u>	<u>(2,806,400)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo	2,696,755	(1,894,473)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>506,202</u>	<u>2,400,675</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	<u>US\$ 3,202,957</u>	<u>506,202</u>


 Sr. Luis Fernando Ceballos
 Representante Legal


 CPA. Jéssika Melgar
 Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

(a) Descripción del Negocio

Industrias Lácteas Toni S. A. (la Compañía) fue constituida en julio de 1978 en la ciudad de Guayaquil República del Ecuador y sus operaciones consisten principalmente en la elaboración y comercialización de productos lácteos (yogurt y leche de sabores), y jugos y bebidas refrescantes (Tampico y Profit), en diferentes presentaciones. La comercialización y venta de sus productos son realizadas principalmente en el mercado ecuatoriano. La Compañía es líder en la comercialización de yogurt, su principal línea de productos con aproximadamente el 67% de participación en el mercado ecuatoriano, de acuerdo con mediciones de mercado efectuadas por una empresa de publicidad independiente.

(b) Entorno Económico

Las repercusiones de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines del 2008 y comienzos del 2009, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la reducción de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública, permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. Dólar como moneda de circulación, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y a la obtención de financiamiento externo.

Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación efectuada por la Administración de la Compañía sobre la situación de la economía ecuatoriana a la fecha de cierre de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de la evaluación realizada por la Administración.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(b) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se determina con base al análisis de las cuentas vencidas y la experiencia crediticia de los clientes. En los años 2009 y 2008 la Compañía no ha determinado cuentas o documentos comerciales de cobro dudoso; por consiguiente, ninguna provisión ha sido establecida.

(c) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

(d) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados al costo (en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares aquellos adquiridos hasta marzo del 2000) y se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipos se reconocen como gasto cuando se incurren.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10%
Equipos de computación	33%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	<u>20%</u>

(e) Cargos Diferidos

La Compañía difiere los costos incurridos en la adquisición de vitrinas frigoríficas que son ubicadas en distintos puntos estratégicos de ventas de sus productos. Dichos activos son amortizados por el método de línea recta, en un período de dos años, tiempo estimado de vida útil.

(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(f) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. También dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio el empleador deberá pagar una bonificación calculada en base al número de años de servicios.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(g) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(h) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(i) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(3) Efectivo en Caja y Bancos

Al 31 de diciembre del 2009 incluye depósitos por US\$685,678 (US\$22,272 en 2008) en cuenta bancaria del exterior que generan intereses a tasa promedio del 1.25% anual.

(4) Transacciones con Partes Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008:

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas de productos terminados	US\$	31,450,389	30,093,684
Venta de productos semielaborados		2,083,152	1,817,397
Compras (reembolso) de inventarios de materia prima		905,961	123,049
Compras de material de empaque (envases plásticos)		13,679,937	13,963,943
Ventas de activos fijos		-	24,176
Arriendos ganados		-	18,252
Préstamos otorgados		61,518	-
Reembolso de gastos administrativos		17,969	15,899
Honorarios por servicios de logística en compra de materia prima y transporte		<u>156,008</u>	<u>33,868</u>

La Compañía vende el inventario de producto terminado principalmente a sus compañías relacionadas Distribuidora Geyoca C. A., y Distribidora Gendisca S. A. y otras empresas distribuidoras, quienes se encargan de la comercialización y distribución final de productos. La Compañía también efectúa la conversión de materia prima y vende productos semielaborados a otra compañía relacionada; y compra la mayor parte de materiales de empaque (envases plásticos para sus líneas de productos en sus diferentes presentaciones) a Plásticos Ecuatorianos S. A., una empresa relacionada. Los precios que las compañías relacionadas facturan entre sí y aquellos que carga la Compañía se aproximan a los precios de mercado.

La Compañía también compra parte de la leche fresca (principal materia prima) a una compañía relacionada a la que efectúa pagos por concepto de reembolso. Adicionalmente, esa compañía relacionada le provee servicios de transporte, logística y administración de proveedores; servicios por los que la Compañía pagó durante el 2009 US\$129,317 y US\$26,691 respectivamente (US\$16,553 por servicio de transporte en el 2008).

Al 31 de diciembre del 2009, cuentas por cobrar a largo plazo incluyen US\$1,522,362 (US\$1,617,362 en 2008), que se originaron por préstamos sin intereses concedidos en años anteriores a dos compañías relacionadas, los cuales no tienen vencimiento definido. La Administración de la Compañía está definiendo un cronograma de pagos con esas compañías a partir del año 2011.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	US\$	3,850,104	4,470,558
Otras cuentas por cobrar – compañías relacionadas		347,192	363,616
Otras cuentas por cobrar - accionistas		237,484	181,234
Cuentas por pagar comerciales		2,041,120	1,669,225
Cuentas por cobrar a largo plazo		<u>1,522,362</u>	<u>1,617,362</u>

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Partes relacionadas:			
Compañías relacionadas	US\$	347,192	363,616
Accionistas		237,484	181,234
Empleados		255,474	267,596
Anticipos a proveedores		483,749	135,221
Cuentas por cobrar distribuidores		25,056	306,138
Préstamos sin intereses a distribuidores		<u>119,886</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>1,468,841</u>	<u>1,253,805</u>

(6) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>				
		<u>Saldos al</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transfe-</u>	<u>Retiros/</u>	<u>Saldos al</u>
		<u>31/12/08</u>		<u>rencias</u>	<u>bajas</u>	<u>31/12/09</u>
Terrenos	US\$	7,157	-	-	-	7,157
Edificios		278,035	-	-	-	278,035
Instalaciones		750,105	89,337	-	-	839,442
Maquinarias y equipos		12,453,308	359,716	1,285,066	-	14,098,090
Muebles y enseres		379,485	59,611	-	-	439,096
Equipos de computación		556,950	217,936	-	-	774,886
Vehículos		712,480	238,728	-	(32,783)	918,425
Maquinarias y equipos en tránsito		<u>458,808</u>	<u>1,149,089</u>	<u>(1,285,066)</u>	<u>-</u>	<u>322,831</u>
		15,596,328	2,114,417	-	(32,783)	17,677,962
Depreciación acumulada		<u>(7,321,709)</u>	<u>(1,399,486)</u>	<u>-</u>	<u>9,634</u>	<u>(8,711,561)</u>
	US\$	<u>8,274,619</u>	<u>714,931</u>	<u>-</u>	<u>(23,149)</u>	<u>8,966,401</u>
		<u>2008</u>				
		<u>Saldos al</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transfe-</u>	<u>Retiros/</u>	<u>Saldos al</u>
		<u>31/12/07</u>		<u>rencias</u>	<u>bajas</u>	<u>31/12/08</u>
Terrenos	US\$	7,157	-	-	-	7,157
Edificios		278,035	-	-	-	278,035
Instalaciones		711,559	38,546	-	-	750,105
Maquinarias y equipos		11,213,673	554,454	685,181	-	12,453,308
Muebles y enseres		355,883	23,602	-	-	379,485
Equipos de computación		521,966	38,308	-	(3,324)	556,950
Vehículos		360,560	355,189	-	(3,269)	712,480
Maquinarias y equipos en tránsito		<u>438,314</u>	<u>705,675</u>	<u>(685,181)</u>	<u>-</u>	<u>458,808</u>
		13,887,147	1,715,774	-	(6,593)	15,596,328
Depreciación acumulada		<u>(6,100,605)</u>	<u>(1,221,104)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(7,321,709)</u>
	US\$	<u>7,786,542</u>	<u>494,670</u>	<u>-</u>	<u>(6,593)</u>	<u>8,274,619</u>

(7) Otros Activos y Cargos Diferidos

Un detalle de los otros activos y cargos diferidos al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Otros activos:			
Depósitos en garantía	US\$	98,967	91,131
Inversiones en Electroquil		6,495	6,495
Otros		10,000	-
Cargos diferidos - vitrinas frigoríficas y moldes de envases neto de amortización acumulada de US\$403,625 (US\$383,287 en 2008)		<u>70,200</u>	<u>90,538</u>
	US\$	<u>185,662</u>	<u>188,164</u>

El movimiento de los cargos diferidos en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo neto de amortización acumulada al inicio del año	US\$	90,538	131,165
Amortización		<u>(20,338)</u>	<u>(40,627)</u>
Saldo neto de amortización acumulada al final del año	US\$	<u>70,200</u>	<u>90,538</u>

(8) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto al valor agregado	US\$	544,580	539,684
Retenciones de impuesto a la renta por pagar		149,754	135,942
Intereses por pagar		535,103	554,762
Sueldos y beneficios sociales:			
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		110,466	101,907
Fondo de reserva		4,113	116,627
Beneficios sociales (décimo tercer y cuarto sueldo y vacaciones)		289,641	192,875
Nómina por pagar		10,838	68,502
Participación de los trabajadores en las utilidades		819,739	512,050
Cuentas por pagar varias		<u>19,543</u>	<u>79,852</u>
	US\$	<u>2,483,777</u>	<u>2,302,201</u>

De acuerdo a las leyes laborales, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$819,739 (US\$512,050 en 2008).

(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(9) Deuda a Largo Plazo

El resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Con institución financiera local - préstamos con vencimientos hasta octubre 2011 y tasa de interés entre el 8.79% y 8.95% anual, reajutable cada 90 días	US\$ 354,167	-
Alford Business Inc. – préstamos con vencimientos mensuales hasta julio 2014 y tasa de interés entre el 7.77% y 9% anual	<u>7,185,800</u>	<u>7,185,800</u>
Total deuda a largo plazo	7,539,967	7,185,800
Menos vencimientos circulantes	<u>1,373,666</u>	<u>2,398,800</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US\$ <u>6,166,301</u>	<u>4,787,000</u>

Los préstamos adeudados a Alford Business Inc. por US\$2,898,800 que vencían en agosto del 2009 fueron refinanciados y los plazos de pago fueron ampliados para esta porción de la deuda hasta julio del 2014.

Los vencimientos agregados de la deuda a largo plazo para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre del 2010 son como sigue:

2011	US\$ 62,500
2012	3,205,000
2014	<u>2,898,801</u>

Las obligaciones con la institución financiera local y la de partes relacionadas que se revelan en nota 17 están garantizadas con prenda industrial abierta sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2009 de US\$476,479 (US\$581,265 en 2008) e hipoteca abierta sobre activos fijos de propiedad de una compañía relacionada.

Las obligaciones con Alford Business Inc., se originaron en años anteriores, y están garantizadas con un convenio de cesión de propiedad intelectual de las marcas y signos distintivos de los productos que fabrica y comercializa Industrias Lácteas Toni S. A., a favor de dicho acreedor. Este convenio tiene duración de 5 años, y se renueva mientras dure la obligación con dicha entidad, siendo la última fecha de renovación del acuerdo en noviembre 11 del 2009.

(10) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad. En el año 2009 la Compañía ha estimado el impuesto a la renta asumiendo reinvertir US\$3,397,181 de la utilidad del año 2009.

(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La siguiente es la conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 1,161,297	725,405
Incremento (reducción) resultante de:		
Gastos no deducibles	96,525	270,311
Beneficio tributario por reinversión de US\$3,397,181	(339,718)	-
Beneficio tributario por pago a trabajadores nuevos y discapacitados	<u>(47,562)</u>	<u>(235,932)</u>
	<u>US\$ 870,542</u>	<u>759,784</u>

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 760,049	1,046,389
Impuesto a la renta estimado	(870,542)	(759,784)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	1,071,798	1,157,652
Recuperación de retenciones de años anteriores	<u>(397,868)</u>	<u>(684,208)</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 563,437</u>	<u>760,049</u>

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipos y retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta ó sus anticipos de períodos futuros o puede ser recuperado previa notificación o presentación de la solicitud respectiva.

El saldo de impuesto a la renta pagado en exceso, al 31 de diciembre del 2009 incluye US\$201,256 por retenciones correspondientes al ejercicio económico 2009; US\$224,760 por retenciones correspondientes al ejercicio económico 2003, sobre los que existe un reclamo que a la fecha de este informe se encuentra en etapa de resolución en el Tribunal Fiscal No.2 y US\$137,421 que es el saldo no reembolsado por el Servicio de Rentas Internas de las retenciones correspondientes al año 2004, sobre los cuales la administración de la Compañía junto con sus asesores legales están analizando la estrategia a seguir para recuperar estos valores.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2007 al 2009 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

Con relación a la revisión de las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2005 y 2006, las autoridades tributarias emitieron las Actas de Determinación No. 0920090100351 y 0920090100352, las que establecen diferencias de impuesto a la renta a pagar de US\$828,244 por el año 2005 y US\$1,037,163 por el año 2006, argumentando gastos no deducibles por diferentes conceptos. La Compañía ha presentado las respectivas impugnaciones, bajo el

(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

procedimiento de Reclamo Administrativo ante la Subdirección Regional del Servicio de Rentas Internas Litoral Sur. La impugnación del acto de determinación del año 2005 se encuentra en etapa de resolución, y la del año 2006 se encuentra en término de prueba. A la fecha del presente informe la Administración de la Compañía y sus asesores tributarios son del criterio que disponen de la documentación y argumentos suficientes para sustentar la deducibilidad de los gastos objetados y que las demandas serán resueltas en condiciones favorables para la Compañía; por consiguiente, ninguna provisión ha sido establecida en los estados financieros adjuntos.

(11) Dividendos por Pagar

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 3 de diciembre del 2009, aprobó el reparto de utilidades acumuladas y no distribuidas a los accionistas de la Compañía, correspondiente a los ejercicios económicos 2000 y del 2002 al 2008 por un total de US\$6,738,649.

(12) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		Jubilación <u>patronal</u>	Indemnización <u>por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	-	-	-
Provisión con cargo a resultados		<u>811,051</u>	<u>543,541</u>	<u>1,354,592</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008		811,051	543,541	1,354,592
Provisión con cargo a resultados		129,982	90,468	220,450
Pagos		<u>-</u>	<u>(9,132)</u>	<u>(9,132)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>941,033</u>	<u>624,877</u>	<u>1,565,910</u>

Según se indica en la nota 2(f), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. A partir del año 2008, la Compañía acumula este beneficio y el de indemnización por desahucio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. La Compañía optó por el reconocimiento inmediato de la totalidad del valor presente de las reservas matemáticas actuariales de esos beneficios con cargo a los resultados del 2008.

Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal, un máximo igual al salario básico unificado y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	US\$ 206,642	191,400
Trabajadores activos con tiempo de servicio entre 10 años y menos de 25 años de servicio	461,533	412,990
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio	<u>272,858</u>	<u>237,873</u>
	<u>US\$ 941,033</u>	<u>842,263</u>

La tasa financiera de descuento utilizada fue el 6.5% y la tasa de crecimiento de salarios el 2.4%. Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(13) Restricciones

Reserva de Capital

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva de capital (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000 y de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) no está sujeto a distribución a los accionistas y puede ser objeto de capitalización en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2009 asciende a US\$377,465.

(14) Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008, es como sigue:

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad neta	US\$ 3,774,646	2,141,834
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Corrección de error	-	(36)
Ajuste de inventarios	256,410	221,094
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos	(30,961)	(22,475)
Depreciación de propiedades, planta y equipos	1,399,486	1,221,104
Amortización	20,338	40,627
Disminución (aumento) en:		
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	(12,445)	(2,146,892)
Impuesto a la renta pagado en exceso	196,612	286,340
Otras cuentas por cobrar	(215,036)	599,038
Inventarios	682,233	(4,888,975)
Gastos pagados por anticipado	(73,646)	1,183,972
Cuentas por cobrar largo plazo	(130,450)	19,842
Otros activos y cargos diferidos	(17,836)	(67,802)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar comerciales	(1,839,350)	2,366,778
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	181,576	289,591
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio, neto	<u>211,318</u>	<u>1,354,592</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>4,402,895</u>	<u>2,598,632</u>

En el año 2008 la Compañía incluyó como inversiones temporales el saldo que mantenía en cuenta bancaria del exterior y sobre la que devenga intereses; cuenta que en el 2009 fue incluida en los saldos de efectivo en caja y bancos. Para propósitos de comparabilidad, las cifras comparativas del 2008 han sido reestablecidas, reclasificando a efectivo en caja y bancos el saldo de dicha cuenta US\$22,272 al 31 de diciembre del 2008 (US\$1,485,876 al 1 de enero del 2008) y su efecto fue incrementar el efectivo neto utilizado en las actividades de inversión previamente informado en US\$1,463,604.

(15) Mercado y Concentración de Crédito

Excluyendo a las compañías relacionadas, aproximadamente US\$32,140,000 o un 31% en 2009 (US\$28,744,000 o un 31% en 2008) del total de ventas netas corresponden a ventas realizadas a dos compañías distribuidoras, que individualmente registran el 5% o más de las ventas de la Compañía. Del saldo de cuentas y documentos por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2009 US\$3,981,753, equivalentes al 32% están concentrados en los dos clientes principales antes mencionados. La Compañía determina la estimación para cuentas de cobro dudoso en base a la experiencia de crédito de los clientes; por consiguiente, cambios adversos en las condiciones financieras de los clientes podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso y el desempeño de la Compañía.

(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(16) Compromisos

La Compañía es arrendataria de tres vehículos, según contratos de arrendamiento financiero suscritos con una institución financiera, los cuales son contabilizados como arrendamientos operacionales. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2009, el gasto de arrendamiento por estos contratos ascendió a US\$41,987 (US\$104,169 en 2008). En adición, la Compañía es arrendataria de locales destinados a bodegas de inventarios en la ciudad de Guayaquil, bajo contratos a largo plazo con vencimientos hasta el 2012. El gasto por concepto de arrendamiento de bodegas en el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 ascendió a US\$575,601, (US\$429,749 en 2008).

Un resumen de los pagos mínimos futuros bajo los contratos de arrendamiento antes indicados es el siguiente:

2010	US\$	421,248
2011		216,122
2012		<u>18,656</u>

(17) Contingencias

La Compañía garantiza solidariamente deudas por US\$700,000 y US\$141,667 que tienen la empresa relacionada Distribuidora Geyoca S. A. y uno de los accionistas de la Compañía respectivamente, con una institución financiera local.

(18) Reclasificaciones

Ciertos saldos de los estados financieros al 31 de diciembre del 2008 han sido reclasificados para propósitos de uniformidad con la presentación de los estados financieros del 2009.

(19) Diferencia entre Estados Financieros Adjuntos y Estados Financieros Reportados a la Superintendencia de Compañías

Los estados financieros del 2009 adjuntos difieren como sigue de aquellos reportados a la Superintendencia de Compañías debido a la eliminación de los autoconsumos que la Compañía en cumplimiento de las disposiciones tributarias se auto-factura y declara como ventas, costos y gastos de ventas:

		Reportado a Superintendencia de Compañías	Estados financieros adjuntos	Diferencia
Ventas netas	US\$	103,779,880	102,208,028	1,571,852
Costo de las ventas		(75,916,501)	(74,818,989)	(1,097,512)
Gastos de ventas, generales y administrativos		<u>(21,027,099)</u>	<u>(20,552,759)</u>	<u>(474,340)</u>

(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(20) Eventos Subsecuentes

Titularización de Flujos de Efectivo

En diciembre del 2009 se constituyó el Fideicomiso Mercantil "Titularización Sindicada Flujos - Cadena Productiva Integrada" en el cual Industrias Lácteas Toni S. A. y otras tres compañías relacionadas aparecen como Originadores. El fideicomiso fue inscrito en el Registro de Mercado de Valores el 1 de marzo del 2010 y tiene como propósito obtener recursos por hasta US\$20,000,000 de los cuales US\$10,000,000 corresponden a la Compañía (50% del monto titularizado). Los activos que forman parte del proceso de titularización en la parte correspondiente a Industrias Lácteas Toni S. A. corresponden a los recursos que la Compañía obtenga del 50% de las recaudaciones por las ventas a nivel nacional de artículos de consumo, que actualmente realiza a través de distribuidores.

Los fondos provenientes de la titularización serán utilizados para financiar capital de trabajo, desarrollo de proyectos de inversión y reestructuración de pasivos. Con relación a la reestructuración de pasivos, la Compañía destinará para tal efecto, aproximadamente el 25% del monto de los valores efectivamente colocados y lo irá aplicando para tal objeto a lo largo de los 15 meses contados a partir de la fecha de emisión.

La titularización se realizará en dos series A y B por montos de US\$10,000,000 cada una con plazos de 1,440 y 1,800 días respectivamente y devenga la tasa de interés pasiva referencial del Banco Central del Ecuador (vigente a la fecha de la emisión) más 2.50%, el reajuste de la tasa será trimestral, al igual que la amortización de capital y pago de intereses. A la fecha de este informe la totalidad de los valores de las series A y B han sido negociados y colocados.

La titularización contempla los siguientes cinco mecanismos de garantía:

- Fondo de reserva, es un fondo que podrá constituirse en efectivo y/o con una garantía bancaria por una suma correspondiente al 200% del próximo dividendo de capital e intereses por pagar. Este fondo no podrá ser mayor en ningún momento al 25% del saldo no pagado de la titularización;
- Exceso del flujo de fondos, consiste en que los flujos que se proyecta generar por las cuentas por cobrar sean superiores a los montos requeridos por el fideicomiso para pagar los pasivos con inversionistas y los pasivos con terceros distintos de los inversionistas. Esos fondos servirán como medio de reposición del Fondo de Reserva, cuando dicho fondo haya sido usado por la fiduciaria. Además serán considerados como medio de retención de flujos cuando se haya decretado la redención anticipada de las obligaciones con inversionistas.
- Línea de liquidez, cuando los recursos disponibles para cumplir con los inversionistas sean insuficientes, la fiduciaria tomará de los recursos correspondientes a los flujos recaudados por el o los agentes de recaudo que mayor exceso de flujo de fondos en valor absoluto tenga, hasta cubrir el monto faltante. El originador que cause el faltante deberá reconocer un pasivo a favor del originador que haya contribuido con el flujo para cubrir el faltante.

(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Incremento de flujos, en la porción aplicable a Industrias Lácteas Toni S. A., se conformará con los recursos provenientes que la Compañía obtenga del 20% adicional de las recaudaciones por las ventas a nivel nacional de artículos de consumo, actualmente efectuadas a través de distribuidores. Este incremento de flujos se aplicará en los siguientes casos:
 - En el caso de que en algún mes la cobertura del flujo mensual consolidado recibido por el Fideicomiso, sea menor al 0.75 veces el monto de la próxima cuota o dividendo trimestral que incluya capital e intereses.
 - Cuando la relación consolidada de los cuatro Originadores correspondiente a pasivo de corto plazo del fideicomiso dividido sobre el flujo operativo depurado (utilidad operacional más depreciación más amortización) al mismo corte que el pasivo sea mayor a 0.75 y menor a 1.25. Este indicador se medirá en forma mensual a partir de enero del 2011.
 - Cuando la relación de uno de los Originadores correspondiente a pasivo de corto plazo del fideicomiso correspondiente a cada originador dividido sobre el flujo operativo depurado de cada originador (utilidad operacional más depreciación más amortización) al mismo corte que el pasivo sea mayor a 0.75 y menor a 1.25. Este indicador se medirá en forma mensual a partir de enero del 2011.
 - En caso de que un evento externo afecte en forma negativa a los Originadores, reduciendo sus ventas en un 30% o más por tres meses consecutivos.
- Retención de flujos, la fiduciaria retendrá el 100% de los flujos que ingresan al Fideicomiso correspondientes al Flujo Principal y el Incremento de Flujos de la titularización en los siguientes casos:
 - Cuando la relación consolidada de los cuatro Originadores correspondiente a pasivo de corto plazo del fideicomiso dividido sobre el flujo operativo depurado (utilidad operacional más depreciación más amortización) al mismo corte que el pasivo sea mayor a 1.25. Este indicador se medirá en forma mensual a partir de enero del 2011.
 - Cuando la relación de cada originador correspondiente a pasivo de corto plazo del fideicomiso relativo a cada Originador dividido sobre el flujo operativo depurado de cada Originador (utilidad operacional más depreciación más amortización) al mismo corte que el pasivo sea mayor a 1.25. Este indicador se medirá en forma mensual a partir de enero del 2011.