

Septiembre 1, 2008  
GYE040908

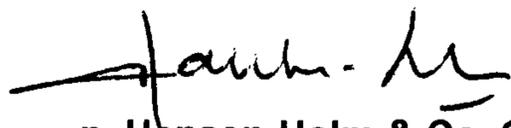
Señor  
Intendente de Compañías  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL**  
Pichincha y Aguirre  
Guayaquil

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **INDUSTRIAS LACTEAS TONI S.A.**, por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2007, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo expediente es No. 9468.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,



**p. Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.**  
Econ. Mario A. Hansen-Holm, MBA  
Gerente



9468

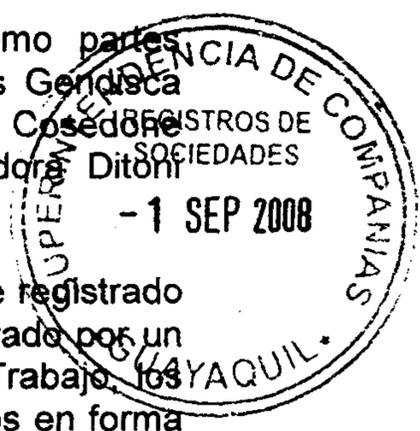
# Hansen-Holm

Av. 9 de Octubre 416 Y Chile  
Edificio Citibank, piso 4  
PBX: (593-4) 230 - 2742  
Fax: (593-4) 230 - 2805  
www.hansen-holm.com  
Guayaquil-Ecuador

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de  
Industrias Lácteas Toni S.A.

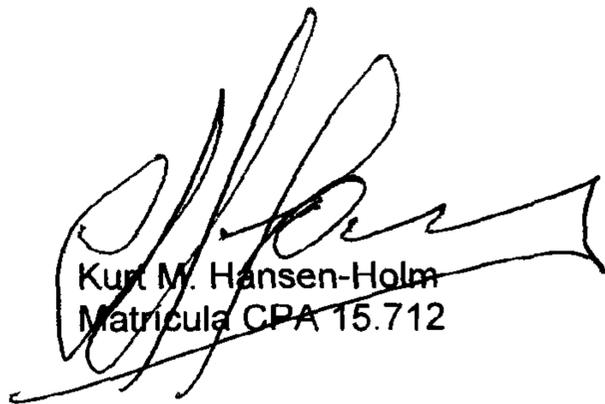
1. Hemos auditado el balance general adjunto de Industrias Lácteas Toni S.A. al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 21 de marzo del 2007, expresó una opinión sin salvedad.
2. Excepto por lo descrito en el párrafo tercero, 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 errores importantes. 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. No observamos la toma de inventarios físicos al 31 de diciembre del 2007, ya que esa fecha fue anterior a nuestra contratación como auditores de la Compañía. Los saldos del inventario al 31 de diciembre del 2007, tienen efecto en la determinación de la utilidad neta y del flujo de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.
4. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no ha clasificado como partes relacionadas a Plásticos Ecuatorianos S.A., General de Distribuciones Gendisca C.A., Distribuidora Geyoca S.A., Distribuidora Importadora Dipor S.A., Coseadora S.A., Distribuidora Importadora Ambato DiporAmbato S.A., Distribuidora Diton Quito S.A., entre otras.
5. Al 31 de Diciembre del 2007, se observa que la Compañía no mantiene registrado un pasivo por jubilación patronal basado en un estudio actuarial preparado por un perito independiente. De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.



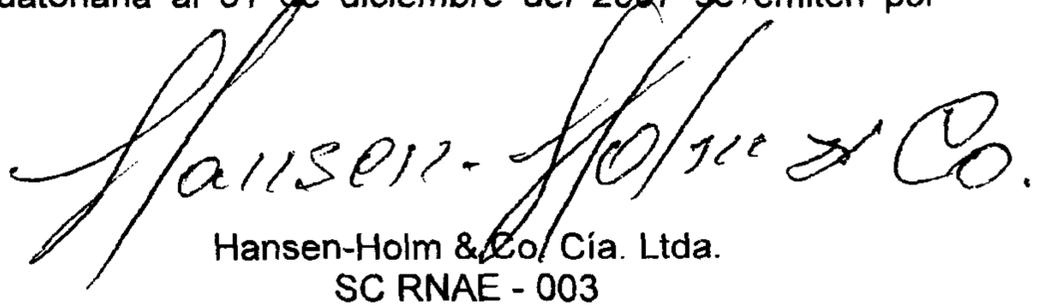
# Hansen-Holm

6. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los ~~hubiere~~, que pudieran haberse determinado si hubiéramos podido realizar el procedimiento descrito en el párrafo tercero, y las desviaciones descritas en los párrafos cuarto y quinto, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrias Lácteas Toni S.A. al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esas fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
7. El día 14 de julio del 2008, por decisión de la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD), Industrias Lácteas Toni S.A. fue intervenida dentro del proceso de incautaciones que las autoridades dispusieron para las compañías que se presumen son de propiedad de los ex - accionistas de Filanbanco S.A. Los estados financieros adjuntos no consideran ningún ajuste por las incertidumbres que esta medida pueda ocasionar.
8. Los reportes de Industrias Lácteas Toni S.A. relacionados con el cumplimiento tributario y la aplicación de los principios de precios de transferencia requeridos por la legislación tributaria ecuatoriana al 31 de diciembre del 2007 se emiten por separado.

Guayaquil, Ecuador  
Julio 23, 2008



Kurt M. Hansen-Holm  
Matricula CPA 15.712



Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.  
SC RNAE - 003



INDUSTRIAS LÁCTEAS TONI S.A.

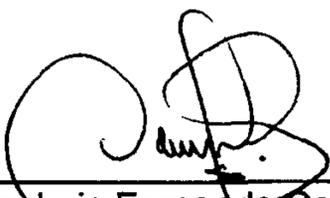
BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

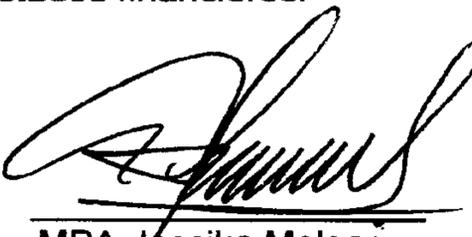
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	2,400,675	2,554,433
Cuentas por cobrar	4	13,158,794	12,175,660
Inventarios	5	5,592,823	4,353,320
Otros activos corrientes	6	1,475,210	400,640
Total activo corriente		<u>22,627,502</u>	<u>19,484,053</u>
Activos fijos, neto	7	7,786,541	7,377,578
Otros activos y cargos diferidos	8	1,832,874	136,528
Total activos		<u>32,246,918</u>	<u>26,998,159</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligación a largo plazo	9	3,043,200	0
Cuentas por pagar	10	9,120,353	6,115,123
Gastos acumulados		683,982	528,810
Total pasivos corrientes		<u>12,847,535</u>	<u>6,643,933</u>
Obligación a largo plazo	9	7,340,000	11,102,424
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	13	106,200	106,200
Aportes de capital		5,343,000	4,198,000
Reservas	13	1,748,155	1,748,155
Utilidades retenidas		4,862,028	3,199,447
Total patrimonio de los accionistas		<u>12,059,383</u>	<u>9,251,802</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>32,246,918</u>	<u>26,998,159</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Luis Fernando Cevallos  
Gerente General

  
Kerly Loer Solórzano  
Co-Administradora AGD

  
MBA Jessika Melgar  
Contadora General

INDUSTRIAS LÁCTEAS TONI S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas, netas		72,885,170	61,333,637
Costo de Venta		<u>51,411,115</u>	<u>44,061,476</u>
Utilidad bruta		21,474,055	17,272,161
Gastos de administración		3,135,149	2,569,671
Gastos de ventas		10,003,643	7,364,683
Gastos financieros		1,221,985	1,352,954
Total gastos		<u>14,360,777</u>	<u>11,287,308</u>
Utilidad operativa		7,113,278	5,984,853
Otros egresos, neto		<u>4,358,582</u>	<u>4,130,275</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		2,754,696	1,854,578
Participación a trabajadores	11	413,204	278,187
Impuesto a la renta	12	<u>678,947</u>	<u>443,423</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>1,662,545</u>	<u>1,132,926</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Luis Fernando Cevallos  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Kerty Loo Solórzano  
Co-Administradora AGD

  
\_\_\_\_\_  
MBA Jessika Melgar  
Contadora General

INDUSTRIAS LÁCTEAS TONI S.A.

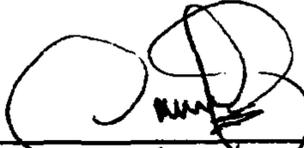
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aportes de capital	Reservas	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	106,200		1,695,055	2,119,621	3,920,876
Aportes de capital		4,198,000			4,198,000
Transferencia reserva legal			53,100	(53,100)	0
Utilidad neta del ejercicio				1,132,926	1,132,926
Saldos al 31 de diciembre del 2006	106,200	4,198,000	1,748,155	3,199,447	9,251,802
Aportes de capital		1,145,000			1,145,000
Ajuste				36	36
Utilidad neta del ejercicio				1,662,545	1,662,545
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>106,200</u>	<u>5,343,000</u>	<u>1,748,155</u>	<u>4,862,028</u>	<u>12,059,383</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Luis Fernando Cevallos  
Gerente General

  
Kerly Loo Solórzano  
Co-Administradora AGD

  
MBA Jessika Melgar  
Contadora General

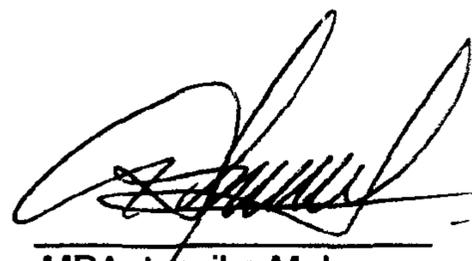
**INDUSTRIAS LÁCTEAS TONI S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006**  
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u></b>		
Utilidad neta del ejercicio	1,662,545	1,854,578
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	1,088,261	763,139
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,092,151	0
<b><u>Cambios netos en activos y pasivos</u></b>		
Cuentas por cobrar	(993,134)	(1,071,237)
Inventarios	(1,239,503)	(806,338)
Gastos pagados por anticipado y otros	(2,760,659)	22,877
Proveedores y otros	2,068,287	1,741,791
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>927,948</u>	<u>2,504,810</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u></b>		
Adquisición de activos fijos	(1,497,225)	(4,177,626)
Inversiones y otros	(10,257)	(37,801)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(1,507,482)</u>	<u>(4,215,427)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Pago de obligaciones, neto	(719,224)	(2,021,064)
Aumento de capital	1,145,000	4,198,000
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	<u>425,776</u>	<u>2,176,936</u>
(Disminución) neto en efectivo	(153,758)	466,319
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	2,554,433	481,587
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2,400,675	947,906

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. Luis Fernando Cevallos  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 Kerly Loor Solórzano  
 Co-Administradora AGD

  
 \_\_\_\_\_  
 MBA Jessika Melgar  
 Contadora General

**INDUSTRIAS LÁCTEAS TONI S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006**

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

**1. OPERACIONES**

Industrias Lácteas Toni S.A. fue constituida en el 31 de julio de 1978 y su actividad principal es la producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios lácteos y sus derivados.

**2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera en el 2009 la adopción de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Cuentas por Cobrar**

La compañía realiza permanentemente evaluaciones de las cuentas por cobrar a clientes. La Administración no considera que se necesite una provisión para cubrir pérdidas probables.

**Inventarios**

La existencia de los inventarios es verificada periódicamente y no exceden su valor de mercado, determinado sobre la base del método promedio.

**Activos Fijos**

Los edificios, instalaciones, maquinarias, equipos de oficina, muebles y enseres, equipos de computación y vehículos se presentan al costo histórico. La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	20 años
Instalaciones	10 años

Maquinarias	10 años
Equipos de oficina	10 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

#### Jubilación Patronal

La compañía no ha registrado el pasivo por jubilación patronal.

#### Reconocimiento de Ingresos

La compañía reconoce los ingresos cuando el inventario ha sido entregado al cliente.

#### Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

### 3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, efectivo y equivalentes de efectivo están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	1,300	1,300
Bancos	913,499	913,499
Inversiones temporales (1)	1,485,876	1,485,876
	<u>2,400,675</u>	<u>2,554,433</u>

(1) Incluye principalmente US\$1,067,760 en inversiones en el exterior en el First Trust Bank.

### 4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar incluyen:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Distribuidores	10,075,985	8,807,715
Documentos por Cobrar	24,705	1,601,569
Impuestos	2,372,477	1,649,707
Otras	685,627	116,669
	<u>13,158,794</u>	<u>12,175,660</u>

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de inventarios está compuesto por lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Materia prima	3,852,384	2,469,365
Productos terminados	983,190	1,057,173
Productos en proceso	18,871	0
Inventarios de repuestos	515,333	368,001
Suministros y materiales	25,518	27,468
Inventarios en transito	197,527	431,313
	<u>5,592,823</u>	<u>4,353,320</u>

6. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, otros activos corrientes está compuesto por lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Publicidad y propaganda	1,185,168	186,092
Pagados por anticipado	125,734	136,444
Otros	164,308	78,104
	<u>1,475,210</u>	<u>400,640</u>

(1) Incluye principalmente pago anticipado a por US\$1,000,000 para publicidad a transmitirse durante el 2008.

7. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el movimiento de activos fijos, es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	7,377,577	3,963,091
Adiciones, netas	1,497,226	4,177,625
Depreciación	(1,088,261)	(763,139)
Saldo al final del año	<u>7,786,541</u>	<u>7,377,577</u>

8. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, otros activos y cargos diferidos están compuesto por lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo	1,637,204	60,340
Gastos diferidos	131,165	21,940
Inversiones a largo plazo	64,505	54,249
	<u>1,832,874</u>	<u>136,529</u>

(1) Incluye reclasificación de cuenta por cobrar a corto plazo a Heladosa S.A. por US\$1,637,204.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las obligaciones a largo plazo registradas por la Compañía se formaban de la siguiente manera:

	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
<u>Alford Business Inc.</u>		
Préstamos varios, registrados en el BCE con tasas de interés que fluctúan entre el 7.75% y 15% con vencimientos hasta 2012	2,653,200	7,339,000
Intereses por pagar	390,000	0
	<u>3,043,200</u>	<u>7,339,000</u>
	<u>2006</u>	
<u>Alford Business Inc.</u>		
Préstamos varios, registrados en el BCE con tasas de interés que fluctúan entre el 7.75% y 15% con vencimientos hasta 2012	10,850,738	
Intereses por pagar	251,686	
	<u>11,102,424</u>	

10. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por pagar incluyen:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores del exterior	176,489	322,403
Proveedores locales	5,329,870	5,028,968
Obligaciones tributarias	1,616,575	763,752
Otros (1)	1,997,419	0
	<u>9,120,353</u>	<u>6,115,123</u>

(1) Incluye principalmente facturas por reembolso de gastos de Golberg Assets Corp. por US\$1,923,200, los cuales se encuentran certificados por auditores externos en el exterior.

11. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad líquida o contable.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2005	258,653
Provisión del año	278,187
Pagos efectuados	(258,653)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>278,187</u>

Provisión del año	413,204
Pagos efectuados	(278,187)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>413,204</u>

## 12. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	2,754,697	1,854,578
Participación a trabajadores	(413,204)	(278,187)
Ingresos exentos	(6,942)	(18,979)
Gastos para generar rentas exentas	1,336	3,653
Gastos no deducibles	<u>379,900</u>	<u>212,625</u>
Utilidad gravable	2,715,787	1,773,690
Impuesto a renta	678,947	443,422

## 13. PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

### Capital social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 26,550 acciones ordinarias y nominativas de US\$4.00 cada una.

### Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

## 14. COMPROMISOS

### Contrato de Alquiler de Línea de Embotellado

La Compañía ha suscrito con Oleaginosas Tropicales Olytrasa S.A. un contrato de arrendamiento de la línea de embotellado para la operación de Industrias Lácteas Toni S.A. De acuerdo al convenio, la Compañía está obligada al pago de un canon mensual de US\$73,050. Al 31 de diciembre del 2007, el gasto por este concepto asciende a US\$803,550.

### Contrato de Arrendamiento de Instalaciones

La Compañía ha suscrito con Predial El Camino Sociedad Anónima un contrato de arrendamiento de un terreno para la operación de Industrias Lácteas Toni S.A. De acuerdo al convenio, la Compañía está obligada al pago de un canon mensual de

US\$9,450. Al 31 de diciembre del 2007, el gasto por este concepto asciende a US\$111,150.

Contrato de Logística Transporte

La Compañía ha suscrito con Foxport S.A. un contrato de prestación de servicios de transporte y otro de mandato de compraventa de leche para la operación de Industrias Lácteas Toni S.A. De acuerdo al convenio, la compañía está obligada al pago de las facturas emitidas por el servicio de transporte y por concepto de reposición de gastos que emitirá el mandante. Al 31 de diciembre del 2007, el gasto por este concepto asciende a US\$694,251.

Contrato de Arrendamiento Mercantil

La Compañía ha celebrado con el Banco de Bolivariano varios contratos de arrendamiento mercantil con vencimientos hasta noviembre del 2009 por un monto de US\$213,737.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Julio 28, 2008), en la opinión de la Administración de la Compañía, cabe indicarse que el 14 de julio del 2008 la compañía fue intervenida dentro del proceso de incautaciones ordenado por la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD) por considerarse como propiedad de los ex – accionistas de Filanbanco S.A..