

CSD  
5805  
24

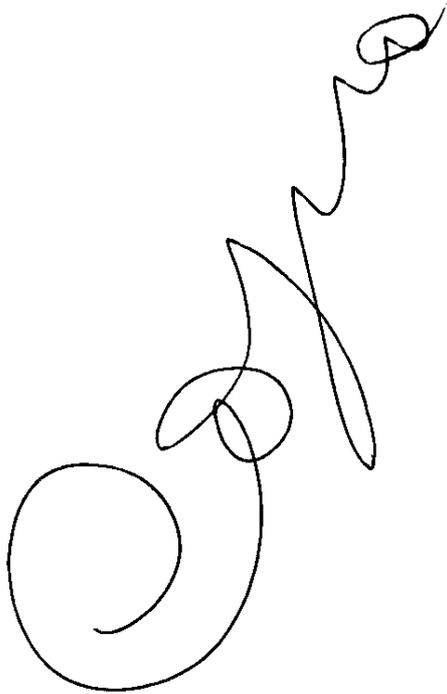
Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

9468

31 de diciembre del 2010

Con el Informe de los Auditores Independientes

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long tail.

Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Índice del Contenido

9468

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. ("la Compañía") que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2010, 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.

#### *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 y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

#### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. 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 calificada.

(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 inicio de ese año, 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; por consiguiente, no pudimos determinar si algún ajuste a los saldos de inventarios, utilidades disponibles y utilidad neta del año 2009 podría ser necesario. Nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre del 2009, de fecha 27 de mayo del 2010, fue modificada consecuentemente. A causa de que el saldo de inventarios al inicio del año entra en la determinación de los resultados, nuestra opinión sobre los estados financieros del 2010 también se modifica, debido a que no pudimos determinar si algún ajuste a la utilidad neta del 2010 podría ser necesario y por la posible incidencia del asunto antes indicado en la comparabilidad de las cifras del año 2010 y 2009.

*Opinión Calificada*

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos sobre los estados financieros del asunto descrito 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 2010, 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.

*Énfasis en un Asunto*

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 1(k) a los estados financieros, donde se revela que a partir del año 2011 la Compañía emitirá sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

*KPMG del Ecuador*  
SC-RNAE 069

Abril 29 del 2011

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



31 de diciembre del 2010

(En Dólares de los Est

<u>Activos</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 2)	US\$ 5,226,309	3,202,957
Cuentas y documentos por cobrar comerciales (notas 1-c y 3)	14,502,014	12,260,027
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 9)	224,760	563,437
Otras cuentas por cobrar (notas 3 y 4)	793,115	1,468,841
Inventarios:		
Productos terminados	1,465,198	832,760
Materia prima	2,651,160	3,558,432
Materiales, repuestos y suministros	3,437,393	2,611,500
En tránsito	1,159,116	1,998,282
Total inventarios	<u>8,712,867</u>	<u>9,000,974</u>
Gastos pagados por anticipado	<u>64,209</u>	<u>200,576</u>
Total activos corrientes	<u>29,523,274</u>	<u>26,696,812</u>
Propiedad, planta y equipos (notas 5 y 8)	28,316,895	17,677,962
Menos depreciación acumulada	<u>10,045,839</u>	<u>8,711,561</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	<u>18,271,056</u>	<u>8,966,401</u>
Cuentas por cobrar largo plazo (nota 3)	1,395,392	1,747,812
Otros activos (nota 6)	2,135,166	185,662
	<u>US\$ 51,324,888</u>	<u>37,596,687</u>



Sr. Luis Fernando Ceballos  
Representante Legal

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ceas Toni S. A.  
 e General  
 on cifras comparativas del 2009  
 s Unidos de América - US\$)



<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 8)	US\$ 2,791,432	1,373,666
Cuentas por pagar comerciales (nota 3)	8,187,726	8,031,206
Impuesto a la renta por pagar (nota 9)	413,604	-
Dividendos por pagar (nota 10)	5,647,172	6,738,649
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 7)	2,856,134	2,483,777
Total pasivos corrientes	19,896,068	18,627,298
<b>Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes (nota 8)</b>		
	7,295,568	6,166,301
<b>Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 11)</b>		
	1,839,292	1,565,910
Total pasivos	29,030,928	26,359,509
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$4 cada una; autorizadas, suscritas y pagadas 2,211,596 (1,362,300 en 2009)	8,846,384	5,449,200
Reserva de capital (nota 12)	1,695,055	1,695,055
Reserva legal (nota 12)	644,748	267,283
Aporte para futura capitalización	5,000,000	-
Utilidades disponibles	6,107,773	3,825,640
Total patrimonio de los accionistas	22,293,960	11,237,178
<b>Compromisos y contingencias (notas 9 y 15)</b>		
Total pasivos y patrimonio	US\$ 51,324,888	37,596,687

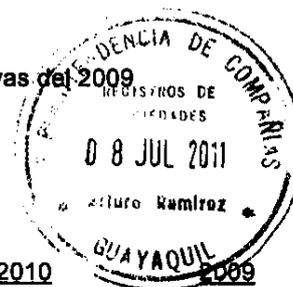
  
 CPA. Jéssika Melgar  
 Contadora

Industrias Lácteas Toni S. A.

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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



	2010	2009
Ventas netas (nota 3)	US\$ 118,530,398	102,208,028
Costo de las ventas (nota 3)	<u>84,388,476</u>	<u>74,818,989</u>
Utilidad bruta	34,141,922	27,389,039
Gastos de ventas, generales y administrativos	<u>23,415,440</u>	<u>20,552,759</u>
	<u>10,726,482</u>	<u>6,836,280</u>
Otros (egresos) ingresos:		
Intereses pagados	(1,250,566)	(770,454)
Intereses ganados	302,442	71,685
(Pérdida) utilidad en venta de activos fijos	(100,241)	30,961
Ajuste de inventarios	(403,657)	(256,410)
Estudios y asesorías	-	(250,000)
Otros egresos	<u>(111,464)</u>	<u>(197,135)</u>
Otros (egresos), neto	<u>(1,563,486)</u>	<u>(1,371,353)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	9,162,996	5,464,927
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 7)	<u>1,374,449</u>	<u>819,739</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	7,788,547	4,645,188
Impuesto a la renta (nota 9)	<u>1,731,768</u>	<u>870,542</u>
Utilidad neta	US\$ <u>6,056,779</u>	<u>3,774,646</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.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

		Capital acciones	Reserva de capital	Reserva legal	Aporte para futura capitalización	Utilidades disponibles	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	5,449,200	1,695,055	53,100	-	7,003,826	14,201,181
Utilidad neta		-	-	-	-	3,774,646	3,774,646
Apropiación para reserva legal		-	-	214,183	-	(214,183)	-
Dividendos declarados (nota 10)		-	-	-	-	(6,738,649)	(6,738,649)
Saldos al 31 de diciembre del 2009		5,449,200	1,695,055	267,283	-	3,825,640	11,237,178
Utilidad neta		-	-	-	-	6,056,779	6,056,779
Apropiación para reserva legal		-	-	377,465	-	(377,465)	-
Capitalización		3,397,184	-	-	-	(3,397,181)	3
Aporte para futura capitalización		-	-	-	5,000,000	-	5,000,000
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	8,846,384	1,695,055	644,748	5,000,000	6,107,773	22,293,960

  
 Sr. Luis Fernando Ceballos  
 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

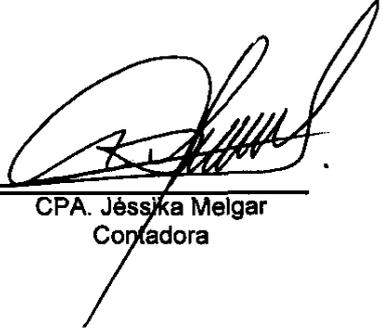
Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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



	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 13):</b>		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 116,288,411	102,195,583
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(104,640,399)	(95,953,195)
Impuesto a la renta pagado	(1,116,908)	(673,930)
Intereses recibidos	302,442	71,685
Intereses pagados	(1,753,233)	(790,113)
Efectivo misceláneo pagado	(111,464)	(447,135)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<u>8,968,849</u>	<u>4,402,895</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(11,313,116)	(2,114,417)
Venta de propiedad, planta y equipo	203,758	54,110
Aumento en derechos fiduciarios	(2,049,584)	-
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(13,158,942)</u>	<u>(2,060,307)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Proveniente de la deuda a largo plazo	9,785,886	354,167
Pagos de deuda a largo plazo	(7,480,967)	-
Aporte para capitalización	5,000,003	-
Pago de dividendos	(1,091,477)	-
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<u>6,213,445</u>	<u>354,167</u>
<b>Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u>2,023,352</u>	<u>2,696,755</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	<u>3,202,957</u>	<u>506,202</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<u>US\$ 5,226,309</u>	<u>3,202,957</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 2010

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



(1) Descripción del Negocio y Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(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 70% (67% en 2009) de participación en el mercado ecuatoriano, de acuerdo con mediciones de mercado efectuadas por una empresa de publicidad independiente.

(b) 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.

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.

(c) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se determina con base al análisis de las cuentas vencidas y experiencia crediticia de los clientes. En los años 2010 y 2009 la Compañía no ha determinado cuentas o documentos comerciales de cobro dudoso; por consiguiente, ninguna provisión ha sido establecida.

(d) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios 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 costos incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

(e) 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.

(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

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



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>

(f) Cargos Diferidos

A partir del 2010, la Compañía registra en resultados los costos incurridos en la adquisición de vitrinas frigoríficas que son ubicadas en distintos puntos estratégicos de ventas de sus productos; mientras que en años anteriores tales activos se capitalizaban para amortizarlos por el método de línea recta en un período de dos años. El efecto de este cambio no es significativo y su efecto acumulado al inicio del año de US\$70,200 fue llevado a resultados del 2010.

(g) 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 indemnización 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.

(h) 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 o de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(i) Costos Financieros

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

(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

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



(j) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con 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.

(k) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre 4 del 2006 y No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, a partir del ejercicio económico del 2011 la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, como emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2010 la fecha de transición.

Como un resultado de la adopción de las NIIF ciertos ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2010 y cambios en el reconocimiento de ciertas partidas de ingresos y gastos que afectarán la determinación de los resultados de ejercicios futuros deberán ser efectuados. Además, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2010 deberán ser restablecidos de acuerdo a NIIF y los estados financieros, así determinados, diferirán en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración ha evaluado los efectos preliminares de la adopción de las NIIF y se encuentra en proceso de revisar y depurar la información necesaria para la determinación de los ajustes y estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

(2) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósito de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas las inversiones de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a efectivo o con vencimiento original de tres meses o menos y como efectivo el efectivo en caja y bancos. Al 31 de diciembre del 2010 los equivalentes de efectivo consisten en participaciones mantenidas en un fondo de inversión por US\$2,007,056 y rendimiento del 3.47% anual; certificado de depósito a plazo con vencimiento en el corto plazo por US\$45,000 y tasa de interés del 3.25% anual; y depósito en cuenta bancaria del exterior por US\$787,518 a tasa promedio de interés del 0.92% anual (depósito en cuenta bancaria del exterior por US\$685,678 a tasa promedio de interés del 1.25% anual, en 2009).

(3) 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 2010 y 2009:

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

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



	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas de productos terminados	US\$ 109,642,527	89,033,973
Venta de productos semielaborados	3,126,746	2,083,152
Compras (reembolso) de inventarios de materia prima	1,614,821	905,961
Compras de material de empaque (envases plásticos)	13,002,338	13,679,937
Honorarios por servicios de logística en compra de materia prima y transporte	207,634	156,008
Transporte de productos terminados	3,343,991	3,169,655
Préstamos otorgados	<u>-</u>	<u>61,518</u>

La Compañía vende el inventario de productos terminados principalmente a distribuidores relacionados, quienes se encargan de la comercialización y distribución final de sus productos. En el año 2010 Distribuidora Importadora Dipor S. A. mediante fusión absorbió a Distribuidora Geyoca C. A., Distribuidora Gendisca S. A. y otros distribuidores, consolidando la distribución de los productos de la Compañía a nivel nacional. 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 y logística por los que la Compañía pagó durante el 2010 US\$207,634 (servicios de transporte, logística y administración de proveedores por US\$129,317 y US\$26,691, respectivamente en el 2009).

La Compañía también recibe servicios de transporte de productos terminados de una relacionada. En los años que terminaron al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el gasto de transporte ascendió a US\$3,343,991 y US\$3,169,655, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2010, cuentas por cobrar a largo plazo por US\$1,395,392 (US\$1,522,362 en 2009), corresponden a préstamo concedido a una compañía relacionada con vencimientos mensuales hasta mayo del 2018 y tasa de interés fija del 8% anual (préstamos sin intereses concedidos a dos compañías relacionadas, sin vencimiento definido, en 2009).

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	US\$ 13,946,460	11,091,965
Otras cuentas por cobrar – compañías relacionadas	301,273	347,192
Otras cuentas por cobrar – accionistas	-	237,484
Cuentas por cobrar a largo plazo	1,395,392	1,522,362
Cuentas por pagar comerciales	<u>1,890,609</u>	<u>1,820,065</u>

(Continúa)

## Industrias Lácteas Toni S. A.

## Notas a los Estados Financieros

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

(4) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Partes relacionadas (nota 3):			
Compañías relacionadas	US\$	301,273	347,192
Accionistas		-	237,484
Empleados		182,717	255,474
Anticipos a proveedores		238,378	483,749
Cuentas por cobrar distribuidores		-	25,056
Préstamos sin intereses a distribuidores		<u>70,747</u>	<u>119,886</u>
	US\$	<u>793,115</u>	<u>1,468,841</u>

(5) 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 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>				
		<u>Saldos al</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transfe-</u>	<u>Retiros/</u>	<u>Saldos al</u>
		<u>31/12/09</u>		<u>rencias</u>	<u>baías</u>	<u>31/12/10</u>
Terrenos	US\$	7,157	4,511,159	-	(7,157)	4,511,159
Edificios		278,035	-	-	-	278,035
Instalaciones		839,442	113,261	-	-	952,703
Maquinarias y equipos		14,098,090	490,767	2,083,620	(800,351)	15,872,126
Muebles y enseres		439,096	101,640	-	-	540,736
Equipos de computación		774,886	323,751	-	(1,150)	1,097,487
Vehículos		918,425	159,200	-	(114,100)	963,525
Maquinarias y equipos en tránsito		<u>322,831</u>	<u>5,996,826</u>	<u>(2,083,620)</u>	<u>(134,913)</u>	<u>4,101,124</u>
		17,677,962	11,696,604	-	(1,057,671)	28,316,895
Depreciación acumulada		<u>(8,711,561)</u>	<u>(1,704,462)</u>	<u>-</u>	<u>370,184</u>	<u>(10,045,839)</u>
	US\$	<u>8,966,401</u>	<u>9,992,142</u>	<u>-</u>	<u>(687,487)</u>	<u>18,271,056</u>
		<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>baías</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>

(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

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



(6) Otros Activos

Un detalle de los otros activos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Otros activos:			
Derechos fiduciarios	US\$	2,059,584	10,000
Depósitos en garantía		69,087	98,967
Inversiones en Electroquil		6,495	6,495
Cargos diferidos - vitrinas frigoríficas y moldes de envases neto de amortización acumulada de US\$427,932 (US\$357,732 en 2009)		<u>-</u>	<u>70,200</u>
	US\$	<u>2,135,166</u>	<u>185,662</u>

El movimiento de los cargos diferidos en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo de cargos diferidos neto de amortización acumulada al inicio del año	US\$	70,200	90,538
Amortización		<u>(70,200)</u>	<u>(20,338)</u>
Saldo de cargos diferidos neto de amortización acumulada al final del año	US\$	<u>-</u>	<u>70,200</u>

Derechos Fiduciarios - Titularización de Flujos de Efectivo

Al 31 de diciembre del 2010 el saldo de derechos fiduciarios corresponde a la participación en el Fideicomiso Mercantil "Titularización Sindicada Flujos - Cadena Productiva Integrada" constituido en diciembre del 2009 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). Dichas obligaciones se negociaron con un descuento de US\$242,114 que la Compañía cargó en los resultados del año 2010. 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 por el 50% de las cobranzas provenientes de las ventas en el cantón Quito más el 50% de las cobranzas provenientes de las ventas a Supermercados La Favorita.

Los fondos provenientes de la titularización están siendo utilizados para financiar el desarrollo de proyectos de inversión y pago de deuda a largo plazo (véase nota 8).

La titularización se realizó 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 es trimestral, al igual que la amortización de capital y pago de intereses.

(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

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



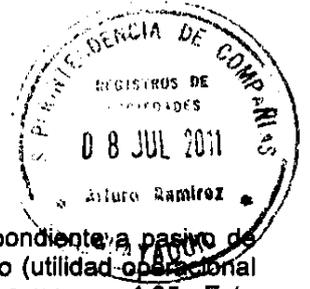
La titularización contempla los siguientes cinco mecanismos de garantía:

- 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.
- 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 mide 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 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 0.75 y menor a 1.25. Este indicador se mide 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:

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

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



- 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 mide 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 mide en forma mensual a partir de enero del 2011.

(7) 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 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto al valor agregado	US\$	508,138	544,580
Retenciones de impuesto a la renta por pagar		268,450	149,754
Intereses por pagar		32,436	535,103
Sueldos y beneficios sociales:			
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		117,115	110,466
Fondo de reserva		9,666	4,113
Beneficios sociales (décimo tercero y cuarto sueldos y vacaciones)		393,257	289,641
Nómina por pagar		1,428	10,838
Participación de los trabajadores en las utilidades		1,374,449	819,739
Cuentas por pagar varias		<u>151,195</u>	<u>19,543</u>
	US\$	<u>2,856,134</u>	<u>2,483,777</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\$1,374,449 (US\$819,739 en 2009).

(8) Deuda a Largo Plazo

El resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

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



Obligaciones en circulación – vencimientos trimestrales hasta marzo del 2015 y tasa de interés variable con base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más 2.5% (véase nota 6)	US\$	10,000,000	-
Con institución financiera local - préstamos con vencimientos hasta septiembre 2012 y tasas de interés entre el 7.33% y 8.11% anual, reajustables cada 90 días (con vencimientos hasta octubre del 2011 y tasas de interés entre el 8.79% y 8.95% anual, reajustables cada 90 días, en 2009)		87,000	354,167
Alford Business Inc. – préstamos con vencimientos mensuales hasta julio 2014 y tasa de interés entre el 7.77% y 9% anual		<u>-</u>	<u>7,185,800</u>
Total deuda a largo plazo		10,087,000	7,539,967
Menos vencimientos circulantes		<u>2,791,432</u>	<u>1,373,666</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US\$	<u>7,295,568</u>	<u>6,166,301</u>

Los vencimientos agregados de la deuda a largo plazo para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre del 2011 son como sigue:

2012	US\$	2,725,432
2013		2,714,932
2014		1,561,086
2015		<u>294,118</u>

La deuda con la institución financiera local está garantizada con prenda industrial abierta sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2010 de US\$821,224 (US\$476,479 en 2009).

En el año 2010 la Compañía precanceló la totalidad de la deuda que mantenía con Alford Business Inc.. Esta deuda se originó en años anteriores y estaba garantizada 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 tenía duración de 5 años, y era sujeto a renovación mientras dure la obligación con dicha entidad, siendo el 11 de noviembre del 2009 la última fecha de renovación del acuerdo. A la fecha de este informe los trámites para cancelar el convenio de cesión de propiedad intelectual mencionado anteriormente, están en proceso.

(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

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



(9) 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 2010 la Compañía ha estimado el impuesto a la renta asumiendo reinvertir US\$5,451,100 de la utilidad del año 2010 (US\$3,397,181 en 2009).

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>2010</u>	<u>2009</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\$ 1,947,137	1,161,297
Incremento (reducción) resultante de:		
Gastos no deducibles	403,822	96,525
Ingresos exentos	(9,070)	-
Beneficio tributario por reinversión de US\$5,451,100 (US\$3,397,181 en 2009)	(545,110)	(339,718)
Beneficio tributario por pago a trabajadores nuevos y discapacitados	(65,011)	(47,562)
	<u>US\$ 1,731,768</u>	<u>870,542</u>

El movimiento del impuesto a la renta por pagar y los anticipos y retenciones por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>		<u>2009</u>	
		<u>Anticipos y retenciones</u>	<u>Por pagar</u>	<u>Anticipos y retenciones</u>	<u>Por pagar</u>
Saldo al inicio del año	US\$	563,437	-	760,049	-
Impuesto a la renta del año		-	(1,731,768)	-	(870,542)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		1,223,652	-	1,071,798	-
Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas		94,512	-	-	-
Aplicación de retenciones		(1,223,652)	1,223,652	(870,542)	870,542
Aplicación de crédito tributario por impuesto a la salida de divisas		(94,512)	94,512	-	-
Recuperación de retenciones en la fuente de años anteriores		(201,256)	-	(397,868)	-
Baja de retenciones en la fuente de años anteriores no devueltas por el SRI		(137,421)	-	-	-
Saldo al final del año	US\$	<u>224,760</u>	<u>(413,604)</u>	<u>563,437</u>	<u>-</u>

(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

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



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 incluye US\$224,760 por retenciones correspondientes al ejercicio económico 2003, sobre el que existe un reclamo que a la fecha de este informe se encuentra en etapa de resolución en el Tribunal Fiscal No.2. La administración de la Compañía junto con sus asesores legales estiman que la resolución de este reclamo será en términos favorables para la Compañía. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2010, la Compañía castigó contra resultados del año US\$137,421 correspondiente al saldo no reembolsado por el Servicio de Rentas Internas de las retenciones correspondientes al año 2004.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2008 al 2010 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 Nos. 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 procedimiento de Reclamo Administrativo ante la Subdirección Regional del Servicio de Rentas Internas Litoral Sur. El Servicio de Rentas Internas mediante Resoluciones No. 109012010RREC013173 de junio del 2010 y No. 109012010RREC019181 de agosto del 2010 respondió los reclamos administrativos interpuestos por la Compañía y resolvió aceptar parcialmente dichos reclamos y estableció las diferencias de impuesto a la renta a pagar en US\$478,661 para el año 2005 y US\$864,302 para el año 2006 (excluyendo intereses) más un recargo del 20% por US\$95,732 y US\$172,861, respectivamente. Por lo que en julio y septiembre del 2010 la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal de la ciudad de Guayaquil la respectiva impugnación mediante juicios 9502-2010-0088 y 9501-2010-0100, respectivamente.

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. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha otorgado garantía bancaria por US\$162,123 a favor del Director Regional del Servicio de Rentas Internas para garantizar exclusivamente el monto de los juicios de impugnación entablados por la Compañía a dicha entidad.

(10) 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. En el año 2010, la Compañía canceló dividendos por un monto en agregado de US\$1,091,477.

(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

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



(11) 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 2010 y 2009 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	811,051	543,541	1,354,592
Provisión con cargo a resultados		129,982	90,468	220,450
Pagos		-	(9,132)	(9,132)
Saldos al 31 de diciembre del 2009		941,033	624,877	1,565,910
Provisión con cargo a resultados		174,515	122,938	297,453
Pagos		-	(24,071)	(24,071)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>1,115,548</u>	<u>723,744</u>	<u>1,839,292</u>

Según se indica en la nota 1(g), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio y el de indemnización por desahucio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores.

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 2010 y 2009 es como sigue:

		2010	2009
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	US\$	249,090	206,642
Trabajadores activos con tiempo de servicio entre 10 años y menos de 25 años de servicio		539,395	461,533
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio		<u>327,063</u>	<u>272,858</u>
	US\$	<u>1,115,548</u>	<u>941,033</u>

(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

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



La tasa financiera de descuento utilizada fue el 6.5%, la tasa de crecimiento de salarios el 2.4%, la tasa de incremento de pensiones el 2% y la tasa de rotación (promedio) 4.9%. Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(12) 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 2010 asciende a US\$605,678.

(13) 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 2010 y 2009, es como sigue:

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

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



		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad neta	US\$	6,056,779	3,774,646
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Ajuste de inventarios		403,657	256,410
(Pérdida) utilidad en venta de propiedad, planta y equipos		100,241	(30,961)
Depreciación de propiedades, planta y equipos		1,704,462	1,399,486
Amortización		70,200	20,338
Baja de otras cuentas por cobrar		237,484	-
Baja de retenciones en la fuente de impuesto a la renta		137,421	-
Descuento en obligaciones emitidas		242,114	-
Disminución (aumento) en:			
Cuentas y documentos por cobrar comerciales		(2,241,987)	(12,445)
Impuesto a la renta pagado en exceso		426,016	196,612
Otras cuentas por cobrar		438,242	(215,036)
Inventarios		(115,550)	682,233
Gastos pagados por anticipado		136,367	(73,646)
Cuentas por cobrar largo plazo		352,420	(130,450)
Otros activos y cargos diferidos		29,880	(17,836)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar comerciales		156,520	(1,839,350)
Impuesto a la renta por pagar		188,844	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		372,357	181,576
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio, neto		<u>273,382</u>	<u>211,318</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>8,968,849</u>	<u>4,402,895</u>

(14) Mercado y Concentración de Crédito

En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009, excluyendo a las compañías relacionadas, ningún cliente registró ventas por el 5% o más de las ventas de la Compañía.

(15) Compromisos

La Compañía es arrendataria de tres vehículos, según contratos de arrendamiento suscritos con una compañía que se dedica a la actividad de renting de vehículos, maquinaria y equipos, los cuales, considerando las características y condiciones de los contratos son contabilizados como arrendamientos operacionales. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2010, el gasto de arrendamiento por estos contratos ascendió a US\$55,968 (US\$41,987 en 2009). 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 2010 ascendió a US\$606,879, (US\$575,601 en 2009).

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

2011	US\$	237,484
2012		<u>3,103</u>

(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

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



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

Los estados financieros del 2010 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\$ 119,714,420	118,530,398	1,184,022
Costo de las ventas	(85,257,560)	(84,388,476)	(869,084)
Gastos de ventas, generales y administrativos	<u>(23,730,378)</u>	<u>(23,415,440)</u>	<u>(314,938)</u>