

Auditing & Business S.A.
SC-RNAF-394

105/21

Guayaquil, 17 de Diciembre del 2010.

Señores

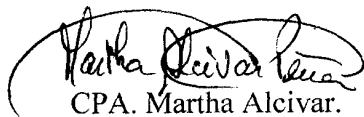
Superintendencia de Compañías

Ciudad.-

De mis consideraciones,

Por medio de la presente sírvase encontrar el informe de Auditoria externa de Talmax S.A. por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2009.

Atentamente,


CPA. Martha Alcivar.

Gerente General

Licencia 7922





Dictamen de los Auditores Independientes

**A los accionistas de
TALMAX S.A.**

Introducción

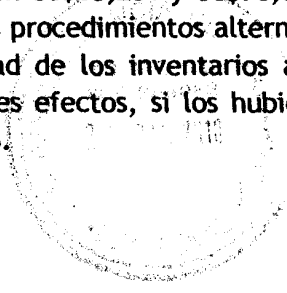
1. Fuimos contratados para auditar los estados financieros adjuntos de TALMAX S.A. que comprenden el estado de situación al 31 de diciembre del 2009 y, los correspondientes estados de resultados, evolución en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esa responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento un sistema de control interno para los temas de mayor relevancia, para los estados financieros se encuentren libres de distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Limitaciones al Alcance del Trabajo del Auditor

3. Debido a que nuestra contratación como auditores independientes se produjo a fines del 2010, no presenciamos el inventario físico de las existencias de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008 valoradas en US\$65,251 y US\$78,034 respectivamente, y en razón de que no pudimos aplicar otros procedimientos alternativos de auditoría, no pudimos satisfacernos de la razonabilidad de los inventarios al 31 de diciembre de 2009 y 2008, así como de los eventuales efectos, si los hubiere, sobre el costo de ventas de 2009 que totaliza US\$1,168,786.





Auditing & Business

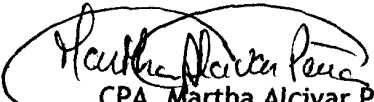
4. La Compañía posee operaciones que se habrían visto afectadas por deficiencias en el cumplimiento de ciertas normas operativas y de control interno relacionadas con los sistemas de información, esto corresponde principalmente a la base para la preparación de los estados financieros, los saldos de las cuentas son obtenidos de las estimaciones efectuadas por la administración de la Compañía. En estos momentos la Administración está investigando las condiciones que dieron lugar a estas situaciones, así como su posible efecto sobre la situación financiera y los resultados de la Compañía; las conclusiones de estos análisis no están aún disponibles. Por este motivo, no logramos completar nuestro examen y, por lo tanto, no pudimos establecer los montos de eventuales ajustes, reclasificaciones de cuentas o revelaciones adicionales que podrían tornarse necesarias una vez conocidos los resultados de los análisis en curso.

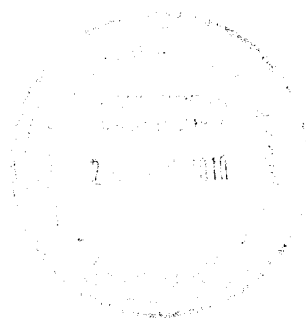
Opinión

5. Debido a la importancia de los asuntos mencionados en los párrafos del 3 y 4, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para permitirnos expresar y, no expresamos, una opinión sobre los estados financieros descritos en el párrafo 1.

16 de diciembre, 2010

Auditing & Business
AUDITING & BUSINESS S.A.
SC-RNAE-394


CPA. Martha Alcivar P.
Licencia Profesional No.7922



TALMAX S.A.BALANCE GENERAL

(Expresados en USDólares)

31 de diciembre
del 2009ACTIVO**ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo (Nota C)	48.417
Documentos y Cuentas por cobrar (Nota D)	126.203
Inventarios (Nota E)	65.251
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	239.871

PROPIEDAD, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO (Nota F)	647.562
--	----------------

CARGOS DIFERIDOS	1.561
-------------------------	--------------

TOTAL DEL ACTIVO	888.994
-------------------------	----------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**PASIVO CIRCULANTE:**

Documentos y cuentas por pagar (Nota G)	38.063
Partes relacionadas (Nota G)	403.354
Obligaciones por pagar a instituciones financieras	193.197
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	634.614

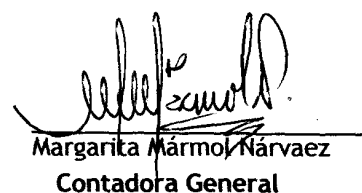
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota I)

Acciones comunes	800
Aportes para futuras capitalizaciones	160.158
Reserva legal	12.299
Utilidad del Ejercicio	81.123
	254.380

TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	888.994
--	----------------



Ma. Cristina Lira Castillo
Representante Legal

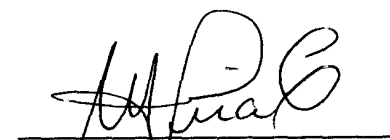
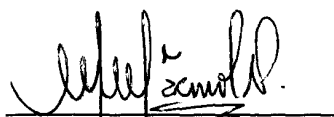


Margarita Marmol Narvaez
Contadora General

TALMAX S.A.**ESTADO DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

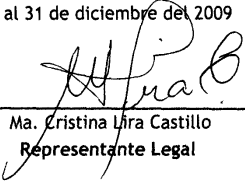
	<u>Año terminado al 31 de diciembre del 2009</u>
INGRESOS DE OPERACIONES:	
Ventas netas	1.319.108
Costo de ventas	(1.168.786)
	<u>150.322</u>
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de administración y ventas (Nota K)	<u>124.483</u>
PERDIDA NETA	<u><u>25.839</u></u>

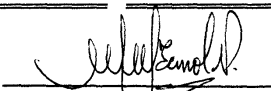

Ma. Cristina Lira Castillo
Representante Legal
Margarita Marmol Narváez
Contadora General

TALMAX S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**

(Expresados en USDólares)

	Acciones comunes	Reserva legal	Utilidades retenidas
Saldo al 1 de enero del 2009	800	10.372	343.508
Utilidad neta			25.839
Trasferencia a reserva legal	159.358	2.627	(12.078)
Otros ajustes			(216.409)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>160.158</u>	<u>12.999</u>	<u>140.860</u>


 Ma. Cristina Lira Castillo
 Representante Legal

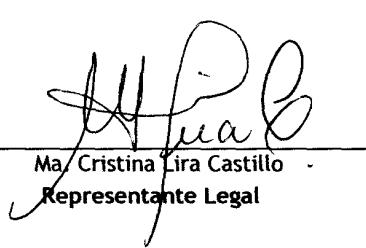

 Margarita Márquez Narváez
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

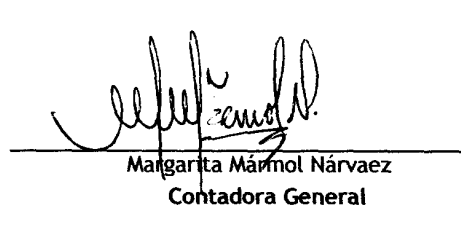
TALMAX S.A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del <u>2009</u>
ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Efectivo recibido de clientes	1.326.393
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(1.061.991)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>264.402</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades maquinarias y equipos	<u>-</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>-</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Financiamiento de partes relacionadas	<u>(279.435)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(279.435)</u>
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO	<u>(15.033)</u>
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>63.450</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>48.417</u></u>



Ma. Cristina Lira Castillo
Representante Legal



Margarita Marmol Narvaez
Contadora General

TALMAX S.A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del 2009
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	
PERDIDA DEL EJERCICIO	25.839
Partidas que no requieren utilización del efectivo:	
Depreciación	158.693
Provisión para cuentas incobrables	1.606
	<u>160.299</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:	
Documentos y cuentas por cobrar	-12.331
Inventarios	331.306
Gastos pagados por anticipado	1.888
Documentos y cuentas por pagar	-242.599
	<u>78.264</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>264.402</u></u>



Ma. Cristina Lira Castillo
Representante Legal



Margarita Marmol Mervaez
Contadora General

TALMAX S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresadas en USDólares)

A. TALMAX S.A.:

La Compañía fue constituida en Ecuador el 9 de julio del 2001 con el objeto de dedicarse a la importación, distribución y venta de artículos de para la asistencia de mascotas, al por mayor y al por menor a través de seis almacenes ubicados estratégicamente en la ciudad de Guayaquil y Quito.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

La provisión para cuentas incobrables. Se incrementa por las provisiones que hace la Compañía en base a estimaciones de las cuentas que se consideran de dudosa recuperación y se disminuyen por los castigos.

Los inventarios están valorados al costo de adquisición que no es mayor al valor de mercado. Los costos se determinan por el método Promedio.

Los activos fijos registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	10
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

TALMAX S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**

(Continuación)

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF": La Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, estableció la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía. Para el caso de la Compañía, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como la Compañía deberá elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2011 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2011 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2012 y al 31 de diciembre del 2011. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, ésto es para la Compañía, al 31 de diciembre del 2010, deben ser contabilizados al 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Socios o Accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

C. EFECTIVO:

El efectivo neto conciliado al 31 de diciembre del 2009 esta conformado de la siguiente manera:

Caja		1,398
Bancos	(1)	47,019
		<u>48,417</u>

(1) Representan valores depositados en cuentas corrientes en instituciones bancarias locales.

D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:**31 de diciembre del 2009**Comercial, neto de provisión para cuentas
incobrable de US\$4,328 en el año 2009:

102,740

Impuestos por recuperar:

Impuesto a la Renta

(1)

9,324

Otras cuentas por cobrar

(1)

14,139

126,203

(1) Representa el impuesto pendiente de recuperar generado en los actividades
comerciales operativas de la Compañía.

(2) El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro es como sigue:

Saldo inicial

2,722

(+) Provisiones

1,606

Saldo final

4,328**E. INVENTARIOS:**

El inventario se encuentra distribuido en los distintos puntos de venta que la empresa
dispone. A continuación el detalle:

31 de diciembre del 2009

Mall del Sur

11,453

San Rafael

3,263

Matriz

7,178

Mall del Sol

14,287

Portoviejo

8,483

Urdesa

9,788

Kenedy

653

Miraflores

3,596

Ceibos

1,957

Península

4,593

65,251

TALMAX S.A.**F. PROPIEDAD, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO:**

	Saldo 01-Ene-09	Adiciones	Saldo 31-Dic-09
Terrenos	150,000		150,000
Edificios	501,562		501,562
Muebles y enseres	8,994	958	9,953
Instalaciones	40,766	3,337	44,103
Equipo de computación	7,795	2,672	10,467
Vehículos	90,170		90,170
	799,287	6,967	806,255
Depreciación acumulada	(103,380)		(158,693)
	<u>695,906</u>		<u>647,562</u>

G. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		<u>31 de diciembre del 2009</u>
Proveedores:		
Locales		38,063
del exterior	(1)	403,354
		<u>441,417</u>

(1) Corresponde a las deudas contraídas con proveedores del exterior por la adquisición de las mercaderías que comercializa la Compañía.

H. PARTES RELACIONADAS:

Las transacciones con compañías relacionadas se efectuaron en iguales condiciones que otras realizadas con terceros. El saldo por cobrar corresponde al financiamiento de parte de uno de los accionistas para financiar las actividades operativas de la compañía, este crédito no tiene una fecha definida de vencimiento y no genera intereses.

I. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes - Representan 800 acciones ordinarias y en circulación con un valor nominal de US\$1 cada una.

Reserva Legal - De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital

Resultados acumulados: El saldo de estas cuentas está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

J. IMPUESTO A LA RENTA Y OTRAS OBLIGACIONES:

La Compañía no ha sido fiscalizada por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI), los años 2006 al 2008 para el impuesto a la renta para el impuesto al valor agregado se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en Ecuador, la pérdida tributaria de un año puede compensarse con las utilidades tributarias que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Precios de transferencias, las operaciones con compañías relacionadas del exterior no superan el monto de US\$5,000,000 mínimo requerido por la legislación vigente para la preparación de un informe de precios de transferencia, relacionado con la aplicación del principio de plena competencia.

TALMAX S.A.**K. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA:**

	<u>31 de diciembre del 2009</u>
Sueldos y salarios	14,706
Beneficios sociales a los empleados	3,745
Mantenimientos y reparaciones	17,930
Combustibles	88,102
	<u>124,483</u>

Q. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2009, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.