

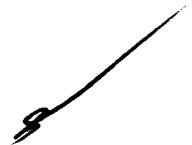


ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

Quito, 30 de abril del 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR
Ciudad

Exp. No. 151097 

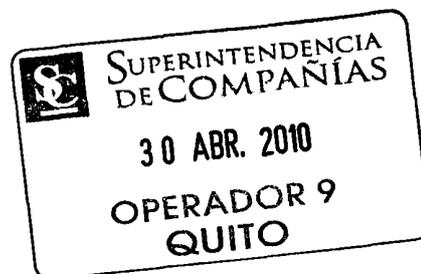
De nuestra consideración:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los Estados Financieros de **ANLAGEN DEL ECUADOR S.A.**, por los años terminados en diciembre, 31 del 2009 y 2008, junto con el Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,
ACEVEDO & ASOCIADOS CIA. LTDA.


GINDIER ACEVEDO A.
Socio-Director

Adj. Lo indicado.



ANLAGEN DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares estadounidenses





ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

9 de abril del 2010

A los Accionistas de Anlagen del Ecuador S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado el balance general adjunto de Anlagen del Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de Anlagen del Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2008 no fueron auditados y son presentados únicamente en este informe para fines comparativos

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de presentación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Gerencia, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Anlagen del Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO A.
Socio - Director
Licencia profesional
Nº. 21402



ANLAGEN DEL ECUADOR S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)**

| | <u>Notas</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---------------------------------------|--------------|------------------|------------------|
| <u>ACTIVOS</u> | | | |
| Activos corrientes: | | | |
| Caja y bancos | | 88.503 | 335.636 |
| | | ----- | ----- |
| Cuentas por cobrar: | | | |
| Clientes | 3 | 557.198 | 351.427 |
| Impuestos Anticipados | 6 | 21.220 | 3.051 |
| Otras | | 4.535 | 11.042 |
| | | ----- | ----- |
| | | 582.953 | 365.520 |
| Menos: Provisión para cuentas dudosas | 8 | (10.918) | (5.466) |
| | | ----- | ----- |
| Cuentas por cobrar, netas | | 572.035 | 360.054 |
| | | ----- | ----- |
| Inventarios | 4 | 294.572 | 513.496 |
| | | ----- | ----- |
| Gastos anticipados | | 6.940 | 2.796 |
| | | ----- | ----- |
| Total activo corriente | | 962.050 | 1.211.982 |
| Propiedad y equipos, neto | 7 | 38.630 | 34.815 |
| | | ----- | ----- |
| Total | | <u>1.000.680</u> | <u>1.246.797</u> |

Las notas adjuntas de la 1 a la 14, forman parte integral de los estados financieros.

ANLAGEN DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

| | <u>Notas</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|------------------------------------|--------------|------------------|------------------|
| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u> | | | |
| Pasivos corrientes: | | | |
| Cuentas por pagar: | | | |
| Proveedores | | 399.732 | 481.989 |
| Impuestos por pagar | 6 | 6.757 | 7.536 |
| Compañías relacionadas | 5 | 460.965 | 524.228 |
| Otras | | 10.145 | 25.114 |
| | | ----- | ----- |
| Total cuentas por pagar | | 877.599 | 1.038.867 |
| | | ----- | ----- |
| Prestaciones y beneficios sociales | 8 | 6.169 | 44.399 |
| | | ----- | ----- |
| Total pasivo corriente | | 883.768 | 1.083.266 |
| | | ----- | ----- |
| Total pasivos | | 883.768 | 1.083.266 |
| | | ----- | ----- |
| Patrimonio, estado adjunto | | 116.912 | 163.531 |
| | | ----- | ----- |
| Total | | <u>1.000.680</u> | <u>1.246.797</u> |

Las notas adjuntas de la 1 a la 14, forman parte integral de los estados financieros.

ANLAGEN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)**

| | <u>Notas</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|--------------|-----------------|----------------|
| Ventas netas | | 2.575.874 | 2.448.808 |
| Costo de ventas | | (2.153.191) | (1.832.546) |
| | | ----- | ----- |
| Utilidad bruta en ventas | | 422.683 | 616.262 |
| Gastos de ventas | | (186.681) | (113.252) |
| Gastos de administración | | (244.626) | (247,312) |
| | | ----- | ----- |
| (Pérdida) utilidad operacional | | (8.624) | 255.698 |
| Otros ingresos (egresos): | | | |
| Intereses pagados | 5 | (38.297) | - |
| Varios, netos | | 302 | (12.833) |
| | | ----- | ----- |
| (Pérdida) utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta | | (46.619) | 242.865 |
| Participación de trabajadores | 10 | - | (36.429) |
| Impuesto a la renta | 9 y 10 | - | (41.397) |
| | | ----- | ----- |
| (Pérdida) utilidad neta del ejercicio | | <u>(46.619)</u> | <u>165.039</u> |

Las notas adjuntas de la 1 a la 14, forman parte integral de los estados financieros.

ANLAGEN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)**

| | <u>Capital Suscrito</u> | <u>Aportes Futura Capitalización</u> | <u>Resultados Acumulados</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------|-----------------------------|--|----------------------------------|--------------|
| Saldo al 1 de enero del 2008 | 2.000 | 77.557 | (81.065) | (1.508) |
| Utilidad del ejercicio | - | - | 165.039 | 165.039 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2008 | 2.000 | 77.557 | 83.974 | 163.531 |
| Pérdida del ejercicio | - | - | (46.619) | (46.619) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2009 | 2.000 (1) | 77.557 | 37.355 | 116.912 |

(1) Representado por 2.000 acciones ordinarias de valor nominal de US \$ 1,00 cada una.

Las notas adjuntas de la 1 a la 14, forman parte integral de los estados financieros.

ANLAGEN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)**

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|---------------|----------------|
| Flujo de Efectivo por actividades de operación: | | |
| (Pérdida) utilidad del ejercicio | (46.619) | 165.039 |
| | ----- | ----- |
| Ajustes que concilian la (pérdida) utilidad del ejercicio con el efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedades y equipos | 3.819 | 4.049 |
| Provisión para cuentas incobrables | 5.452 | 3.544 |
| Cambios en activos y pasivos de operaciones: | | |
| (Incremento) en cuentas por cobrar | (217.433) | (199.100) |
| Disminución (Incremento) en inventarios | 218.924 | (423.976) |
| (Incremento) disminución en gastos pagados por anticipado | (4.144) | 1.331 |
| (Disminución) incremento en cuentas por pagar | (161.268) | 673.604 |
| (Disminución) incremento en prestaciones y beneficios sociales | (38.230) | 38.366 |
| | ----- | ----- |
| Total de ajustes a la (pérdida) utilidad del ejercicio | (192.880) | 97.818 |
| | ----- | ----- |
| Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación | (239.499) | 262.857 |
| | ----- | ----- |
| Flujo de efectivo por actividades de inversión: | | |
| Adiciones en activo fijo | (7.634) | (5.400) |
| | ----- | ----- |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (7.634) | (5.400) |
| | ----- | ----- |
| (Disminución) incremento neto del efectivo | (247.133) | 257.457 |
| Efectivo al inicio del año | 335.636 | 78.179 |
| | ----- | ----- |
| Efectivo al final del año | <u>88.503</u> | <u>335.636</u> |

Las notas adjuntas de la 1 a la 14, forman parte integral de los estados financieros.

ANLAGEN DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 2003. Su actividad principal es la importación, producción y comercialización de productos veterinarios.

Anlagen del Ecuador S.A., para poder realizar sus operaciones mantiene al 31 de diciembre del 2009 su permiso de funcionamiento ante el Ministerio de Salud Pública, y cuenta con el Certificado Ambiental por Guías de Prácticas Ambientales emitido por el Municipio del Distrito Metropolitano de Quito.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) (Ver adicionalmente Nota 12), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Inventarios

Los inventarios se valoran al costo de adquisición y/o producción utilizando el método de costos promedio, que no excede al valor de mercado

c. Provisión para cuentas dudosas

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

d. Propiedad y equipos

Se muestra al costo. Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada. (Véase nota 7).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

e. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

f. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio. (Véase Nota 10).

g. Impuesto a la Renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre las utilidades gravables. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados (Véase nota 9 y 10).

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

A continuación se presenta los vencimientos de los saldos por cobrar a clientes al 31 de diciembre:

| | <u>2009</u> <u>US\$</u> | <u>2008</u> <u>US\$</u> |
|--------------------|----------------------------|----------------------------|
| Corriente | 332.399 | 290.220 |
| | ----- | ----- |
| <u>Vencido de:</u> | | |
| 0 - 60 días | 100.768 | 40.918 |
| 61 - 120 días | 39.381 | 4.145 |
| 121 - 180 días | 67.122 | 6.674 |
| Más de 180 días | 17.528 (1) | 9.470 |
| | ----- | ----- |
| | 224.799 | 61.207 |
| | ----- | ----- |
| Total cartera | <u>557.198</u> | <u>351.427</u> |

(1) Corresponde a cuentas de años anteriores que de acuerdo a la administración no se espera incurrir en pérdidas importantes, adicionales a las cubiertas por la provisión para cuentas incobrables por US\$ 10.918.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2009 y 2008 comprenden:

| | <u>2009</u> <u>US\$</u> | <u>2008</u> <u>US\$</u> |
|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Materias Primas | 85.580 | 400.760 |
| Productos Veterinarios | 202.511 | 108.954 |
| Material de empaque y otros | 4.588 | 3.782 |
| Importaciones en tránsito | 1.893 | - |
| Total | <u>294.572</u> | <u>513.496</u> |

NOTA 5 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Aproximadamente el 10% durante el año 2009 de los productos que la compañía comercializa son comprados a Compañía Montana S.A., compañía propietaria del 99.95% de Anlagen del Ecuador S.A.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas durante los años 2009 y 2008.

| | <u>2009</u> <u>US\$</u> | <u>2008</u> <u>US\$</u> |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Compras de productos terminados | 209.118 | 259.244 |
| Intereses pagados | 38.297 | - |

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas (accionistas comunes) al 31 de diciembre, originados básicamente en las transacciones antes mencionadas:

| | <u>2009</u> <u>US\$</u> | <u>2008</u> <u>US\$</u> |
|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| CUENTAS POR PAGAR | | |
| <u>Relacionadas</u> | | |
| Crandon S.A. | 73.104 (1) | 70.605 |
| | <u>73.104</u> | <u>70.605</u> |
| <u>Accionistas:</u> | | |
| Montana S.A. | 387.861 (2) | 453.623 |
| | <u>460.965</u> | <u>524.228</u> |

NOTA 5 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS
RELACIONADAS
(Continuación)

- (1) Incluye préstamo de US\$ 50.000 para financiamiento de capital de trabajo, sobre el cual no se ha definido plazos de pago ni intereses.
- (2) Saldo sobre el cual Montana S.A., no ha definido fechas de pago y estableció un interés anual del 9.87%.

NOTA 6 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

| | <u>2009</u> US\$ | <u>2008</u> US\$ |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u> | | |
| Retenciones en la fuente año 2008 | 3.051 | 3.051 |
| Retenciones en la fuente año 2009 | 18.169 | - |
| | ----- | ----- |
| | <u>21.220</u> | <u>3.051</u> |
| <u>IMPUESTOS POR PAGAR</u> | | |
| Impuesto a la renta | - | 6.107 |
| Retenciones de IVA | 34 | 92 |
| Retenciones en la fuente | 6.723 | 1.337 |
| | ----- | ----- |
| | <u>6.757</u> | <u>7.536</u> |

NOTA 7 - PROPIEDAD Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de la propiedad y equipos durante los años 2008 y 2009:

| | <u>Saldo al 1</u> <u>De enero</u> <u>Del 2008</u> US\$ | <u>Adiciones</u> US\$ | <u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2008</u> US\$ | <u>Adiciones</u> US\$ | <u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>Del 2009</u> US\$ | <u>Tasa</u> <u>anual de</u> <u>Depreciación</u> % |
|-------------------------------|---|--------------------------|--|--------------------------|--|--|
| Edificios | 7.200 | - | 7.200 | - | 7.200 | 5% |
| Maquinaria y Equipo | 26.661 | - | 26.661 | - | 26.661 | 10% |
| Equipo de Oficina | 3.910 | 506 | 4.416 | 846 | 5.262 | 10% |
| Muebles y enseres | 10.152 | 2.320 | 12.472 | 1.709 | 14.181 | 10% |
| Equipo de Computación | 4.555 | 2.574 | 7.129 | 5.079 | 12.208 | 33% |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | |
| | 52.478 | 5.400 | 57.878 | 7.634 | 65.512 | |
| Menos: depreciación acumulada | (19.014) | (4.049) | (23.063) | (3.819) | (26.882) | |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | |
| | <u>33.464</u> | <u>1.351</u> | <u>34.815</u> | <u>3.815</u> | <u>38.630</u> | |

NOTA 8 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2009:

| | <u>Saldos al 1</u> <u>de enero</u> <u>US\$</u> | <u>Incremento</u> <u>US\$</u> | <u>Pagos y/o</u> <u>Utilizaciones</u> <u>US\$</u> | <u>Saldos al 31</u> <u>De diciembre</u> <u>US\$</u> |
|--|--|----------------------------------|---|---|
| <u>Corriente</u> | | | | |
| Prestaciones y beneficios Sociales (1) | 44.399 | 61.365 | (99.595) | 6.169 |
| Provisión para cuentas de cobro Dudoso | 5.466 | 5.452 | - | 10.918 |
| | <u>49.865</u> | <u>66.817</u> | <u>(99.595)</u> | <u>17.087</u> |

(1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero, décimo cuarto, vacaciones y aportes IESS.

NOTA 9 - REFORMAS TRIBUTARIAS

- 1.) En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

En el año 2007, se publica la ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, y el 23 de diciembre del 2009, se publica en el registro Oficial No. 94 la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para La Equidad Tributaria del Ecuador, entre los aspectos que se menciona, establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que incrementen la productividad, y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

NOTA 9 - REFORMAS TRIBUTARIAS
(Continuación)

2.) La Ley reformativa para la equidad tributaria adicionalmente establece como deducciones (beneficios tributarios) para determinar la base imponible del impuesto a la renta:

- a) El 100% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social originadas, por incremento neto de empleos, por el primer ejercicio económico en que se produzcan y siempre que se hayan mantenido como tales seis meses consecutivos o más dentro del respectivo ejercicio.
- b) El 150% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, por pagos a discapacitados o a trabajadores que tengan cónyuge o hijos con discapacidad, dependientes suyos.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por el año 2008:

| | 2008 | |
|---|---------------------------------------|--------------------------------|
| | <u>Participación Trabajadores</u> | <u>Impuesto a la Renta</u> |
| Utilidad antes de participación de trabajadores | 242.865 | 242.865 |
| Más - Gastos no deducibles | - | 14.348 |
| Menos - Amortización de pérdidas de años Anteriores (nota 11) | - | (55.196) |
| Base para participación a trabajadores | <u>242.865</u> | |
| 15% en participación | <u>36.429</u> | (36.429) |
| Base para impuesto a la renta | | <u>165.588</u> |
| 25% impuesto a la renta | | <u>41.397</u> |

NOTA 11 - COMPENSACIÓN TRIBUTARIA DE PERDIDAS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que se obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año 2008, la compañía compensó US\$ 55.196 de sus pérdidas acumuladas, con utilidades gravables del año. Al 31 de diciembre del 2009 queda un saldo de US\$ 30.370, de pérdidas tributarias, las cuales podrán ser compensadas con utilidades de años futuros.

NOTA 12 - NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA "NIIF"

La Resolución No.08.G.DSC del 20 de noviembre del 2008 emitida por la Superintendencia de Compañías ratifica la adopción obligatoria de las NIIF Normas Internacionales de Información Financiera, para todas las sociedades sujetas a su control, estableciendo un cronograma de aplicación; la compañía de acuerdo a este cronograma tiene que preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF a partir del 1 de enero del 2012 y se establece el año 2011 como período de transición, para tal efecto deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de la Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del año 2011; la compañía se encuentra efectuando un análisis con el fin de determinar el impacto y los ajustes contables que se requieran para preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", que actualmente son llevados de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

NOTA 13 - PERDIDAS OPERACIONALES Y FLUJOS NEGATIVOS

La compañía al 31 de diciembre del 2009, presenta pérdidas en sus operaciones y flujos de efectivo negativos; debido básicamente a que su principal producto que representa el 65% de las ventas como es el Fosfato Dicálcico bajo su rentabilidad del 24% al 7%, debido básicamente a la variación de los precios del mercado internacional del petróleo a fines del año 2008 que se relaciona directamente con el fosfato, afectó directamente a los precios del fosfato, ocasionando que los primeros meses del año 2009 los stocks disponibles se los comercializó con pérdida, a fin bajar los stocks y pagar a los proveedores del exterior; los precios se caotizaron y la comercialización del fosfato durante el 2009 fue muy difícil, tal así que de las importaciones que se realizaron, la rentabilidad muchas veces no llegaba a 1%. Adicionalmente otras compañías iniciaron la importación de fosfato chino, que con precios extremadamente bajos, limitó definitivamente la rentabilidad en este producto y como consecuencia la rentabilidad de la empresa.

**NOTA 13 - PERDIDAS OPERACIONALES Y FLUJOS NEGATIVOS
(Continuación)**

La administración en vista de esta situación definió y presupuestó para el año 2010 que los productos propios en este caso los que representan a la matriz Montana, sean los que se posesiones en el mercado debido a que su rentabilidad es mucho mejor y no tienen fuertes variaciones de precios; adicionalmente se decidió reestructurar el departamento de ventas a fin de hacer una mejor cobertura en el país cubriendo las principales zonas y sectores productivos que se relacionan con nuestros productos, procediendo a instalar una oficina y bodega permanente en la ciudad de Guayaquil y Cuenca con excelentes perspectivas de ventas; lo que permitirá generar los recursos suficientes y continuar sin dificultades las operaciones.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.