

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUÍMICOS C.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

490²
7

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1
ESTADOS FINANCIEROS	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6



PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.
Guayaquil, Ecuador

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros de **Ecuaquímica, Ecuatoriana de Productos Químicos C.A.**, que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como las notas explicativas a los estados financieros.

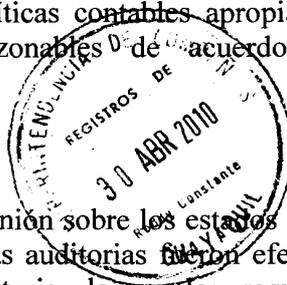
Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados y si las estimaciones contables realizadas por la



administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Ecuaquímica, Ecuatoriana de Productos Químicos C.A.** al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.
SC- RNAE 236


CESAR SOBREVILLA CORNEJO
REG. 22223

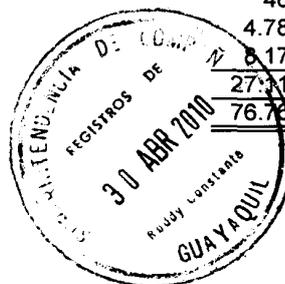
Guayaquil, 5 de marzo de 2010



ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUÍMICOS C.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	838.217	1.457.581
Cuentas por cobrar (Nota 3)	29.796.413	27.206.490
Inventarios (Nota 4 y 20)	40.488.917	43.227.924
Gastos anticipados	308.549	310.299
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>71.432.096</u>	<u>72.202.294</u>
ACTIVO FIJO (Nota 5)	5.214.050	4.369.130
OTROS ACTIVOS (Nota 6)	119.408	428.512
TOTAL ACTIVOS	<u><u>76.765.554</u></u>	<u><u>76.999.936</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro y préstamos bancarios (Nota 7)	3.471.859	1.625.969
Cuentas por pagar (Nota 8)	25.863.796	33.085.650
Impuestos por pagar (Nota 9)	347.650	212.910
Pasivos acumulados (Nota 10)	1.655.851	2.712.986
Vencimiento corriente de pasivo a largo plazo	4.500.000	2.600.000
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>35.839.156</u>	<u>40.237.515</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 11)	12.251.471	15.741.151
JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO (Nota 12)	1.559.565	1.339.669
PATRIMONIO		
Capital suscrito (Nota 13)	8.500.000	8.000.000
Aporte futuras capitalizaciones (Nota 14)	5.194.155	44.155
Reserva legal (Nota 15)	460.000	101.989
Reserva de Capital (Nota 16)	4.782.214	4.782.214
Utilidades acumuladas	8.178.993	6.753.243
TOTAL PATRIMONIO	<u>27.115.362</u>	<u>19.681.601</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>76.765.554</u></u>	<u><u>76.999.936</u></u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. José A. Seiler Zerega
Gerente GeneralIng. Freddy Grijalva S.
Contador

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUÍMICOS C.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
VENTAS NETAS	124.129.478	123.391.470
COSTO DE VENTAS	95.564.173	92.963.442
UTILIDAD BRUTA	<u>28.565.305</u>	<u>30.428.028</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Ventas y administrativos (Nota 17)	25.243.818	23.445.873
Financieros	1.247.505	1.484.682
Depreciación	986.833	858.185
TOTAL	<u>27.478.156</u>	<u>25.788.740</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1.087.149	4.639.288
OTROS (INGRESOS) EGRESOS,neto (Nota 18)	<u>(2.417.631)</u>	<u>(866.030)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	3.504.780	5.505.318
Participación a trabajadores	525.717	825.798
Impuesto a la renta	695.302	1.101.163
TOTAL	<u>1.221.019</u>	<u>1.926.961</u>
UTILIDAD NETA	<u>2.283.761</u>	<u>3.578.357</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. José A. Seiler Zerega
Gerente General



Ing. Freddy Grijalva S.
Contador

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUÍMICOS C.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	Capital Suscrito	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reservas		Utilidades Acumuladas
			Legal	De Capital	
Diciembre 31 de 2007	5.500.000	44.155	87.743	5.099.071	5.372.277
Apropiación			232.560		(232.560)
Aumento de capital (Nota 13)	2.500.000		(218.314)	(316.856)	(1.964.830)
Utilidad neta					3.578.357
Diciembre 31 de 2008	<u>8.000.000</u>	<u>44.155</u>	<u>101.989</u>	<u>4.782.215</u>	<u>6.753.244</u>
Apropiación			358.011		(358.011)
Aumento de capital (Nota 13)	500.000				(500.000)
Aportes de accionistas (Nota 14)		5.150.000			
Utilidad neta					2.283.761
Diciembre 31 de 2009	<u>8.500.000</u>	<u>5.194.155</u>	<u>460.000</u>	<u>4.782.215</u>	<u>8.178.993</u>

Ver notas a los estados financieros





Sr. José A. Seiler Zerega
Gerente General



Ing. Freddy Grijalva S.
Contador

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUÍMICOS C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	2.283.761	3.578.357
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación		
Provisión para cuentas incobrables	60.942	113.012
Bajas de inventarios	306.983	253.941
Depreciación de activo fijo	1.076.845	885.744
Provisión para jubilación patronal y desahucio	219.896	238.908
	<u>3.948.427</u>	<u>5.069.962</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(2.650.865)	(1.255.284)
Inventarios	2.432.024	(12.610.554)
Gastos anticipados	1.750	(121.576)
Otros activos	309.104	611.726
Aumento (disminución):		
Sobregiros bancarios	162.557	(322.172)
Cuentas por pagar	(7.221.854)	8.380.698
Impuestos por pagar	134.740	39.258
Pasivos acumulados	(1.057.135)	825.366
Efectivo neto (utilizado en) provisto de actividades de operación	<u>(3.941.252)</u>	<u>617.424</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones de activo fijo	(1.983.469)	(1.869.961)
Venta y/o retiros de activo fijo	61.704	136.592
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(1.921.765)</u>	<u>(1.733.369)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro y prestamos por pagar	1.683.333	127.778
Pasivo a largo plazo	60.320	2.000.000
Aportes de accionistas	3.500.000	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>5.243.653</u>	<u>2.127.778</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(619.364)	1.011.833
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	1.457.581	445.748
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>838.217</u>	<u>1.457.581</u>



Ver notas a los estados financieros



Sr. José A. Seiler Zerega
Gerente General



Ing. Freddy Grijalva S.
Contador

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUÍMICOS C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

Nota 1 - Operaciones

La Compañía fue constituida el 17 de Octubre de 1969 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 24 de Octubre de ese mismo año en el Registro Mercantil. Su actividad principal es la importación, distribución y comercialización a nivel nacional de productos agroquímicos, farmacéuticos y veterinarios para uso agrícola, doméstico y de cuidado personal.

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), 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 requieren presentarse. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas contables se resumen a continuación:

Provisión para cuentas incobrables

Establecida para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a una evaluación de las mismas.

Inventarios

Están valuados al costo determinado por el método del costo promedio, los cuales no exceden el valor neto de realización, las importaciones en tránsito están al costo de adquisición más los gastos de nacionalización.

Activo Fijo

Está registrado al costo de adquisición. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, 5% para edificaciones, 10% para instalaciones, muebles y enseres y maquinarias y equipos, 33.33% para equipos de computación y software y 20% para vehículos.

Participación a Trabajadores

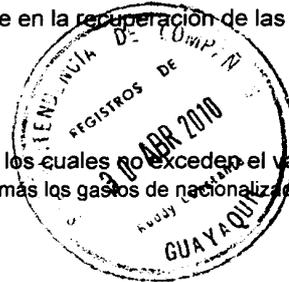
La participación a trabajadores en las utilidades se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre las utilidades líquidas de la compañía.

Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio

La provisión se carga a los resultados del año, en base a un estudio actuarial, determinado bajo el método "prospectiva" y las bases técnicas, es decir las tablas de mortalidad, invalidez y cesantía, son de experiencia de la población asalariada del país, corregida a la realidad de la compañía, con su propia estadística.



Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación para el proceso de conversión e implementación de las (NIIF) a partir del año 2010, 2011 y 2012, estableciendo como año de transición el año inmediato anterior según corresponda.

De acuerdo con esta disposición, la compañía deberá sujetarse a este cambio a partir del 1 de enero de 2011 considerando como período de transición el año 2010, los ajustes que se efectúen al término del período de transición el 31 de diciembre de 2010 deberán contabilizarse el 1 de enero de 2011.

Nota 3 - Cuentas por Cobrar

	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
Clientes	29.304.559	26.885.179
Empleados	261.488	202.855
Anticipos a proveedores	714.333	679.763
Gastos reembolsables	134.898	84.183
Impuesto a la renta (Nota 9)	1.175.189	1.043.172
Impuesto al valor agregado	18.405	-
Otras	74.338	259.077
Sub-Total	<u>31.683.210</u>	<u>29.154.229</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1.886.797)</u>	<u>(1.947.739)</u>
	<u>29.796.413</u>	<u>27.206.490</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron los siguientes:

	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
Saldo al inicio del año	(1.947.739)	(2.060.751)
Provisión	(435.483)	(559.885)
Recuperaciones	130.149	378.504
Castigo	366.276	294.393
Saldo al final del año	<u>(1.886.797)</u>	<u>(1.947.739)</u>

Nota 4 - Inventarios

	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
Agro	21.500.004	20.996.925
Farmacéuticos	10.924.550	9.807.021
Consumo	1.096.556	1.246.239
Veterinaria	1.995.398	2.444.205
Materia prima	243.115	927.535
Importaciones en tránsito	4.696.409	7.756.966
Otros	32.885	49.033
	<u>40.488.917</u>	<u>43.227.924</u>

Nota 5 - Activos Fijos

Los movimientos durante los años 2009 y 2008 fueron los siguientes:

	<u>12-31-2008</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o Retiros</u>	<u>12-31-2009</u>
Terrenos	172.056		(43.110)	128.946
Edificaciones	1.347.090			1.347.090
Instalaciones	294.061	86.860		380.921
Muebles y enseres	1.025.591	64.483	(7.841)	1.082.233
Maquinarias y equipos	1.857.164	805.666	3.441	2.666.271
Equipos de computación y software	1.250.156	194.087	(14.198)	1.430.045
Vehículos	3.508.233	786.587	(302.007)	3.992.813
Obras en proceso	10.138	45.785		55.923
Sub-total	<u>9.464.489</u>	<u>1.983.468</u>	<u>(363.715)</u>	<u>11.084.243</u>
Depreciación acumulada	<u>(5.095.359)</u>	<u>(1.076.845)</u>	<u>302.011</u>	<u>(5.870.193)</u>
	<u>4.369.130</u>	<u>906.623</u>	<u>(61.704)</u>	<u>5.214.050</u>

	<u>12-31-07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o Retiros</u>	<u>12-31-08</u>
Terrenos	172.056	-	-	172.056
Edificaciones	1.347.090	-	-	1.347.090
Instalaciones	283.460	10.601	-	294.061
Muebles y enseres	916.476	109.115	-	1.025.591
Maquinarias y equipos	1.147.444	738.036	(28.316)	1.857.164
Equipos de computación y software	1.115.004	142.813	(7.661)	1.250.156
Vehículos	2.973.483	859.257	(324.507)	3.508.233
Obras en proceso	-	10.138	-	10.138
Sub-total	<u>7.955.013</u>	<u>1.869.960</u>	<u>(360.484)</u>	<u>9.464.489</u>
Depreciación acumulada	<u>(4.433.507)</u>	<u>(885.744)</u>	<u>223.892</u>	<u>(5.095.359)</u>
	<u>3.521.506</u>	<u>984.216</u>	<u>(136.592)</u>	<u>4.369.130</u>

Al 31 de Diciembre incluye los siguientes activos totalmente depreciados:

	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
Instalaciones	128.817	131.655
Muebles y enseres	464.384	358.088
Maquinarias y equipos	521.597	528.045
Equipos de computación	636.528	715.314
Vehículos	1.058.143	662.414
	<u>2.809.469</u>	<u>2.395.516</u>

Nota 6- Otros Activos

	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
Cuentas por Cobrar		
Compañía relacionada (Nota 19)	-	295.661
Sinternac S.A.	80.000	80.000
Landuni S.A.	10.000	10.000
Depósitos en garantía	29.305	42.748
Membresía en Núcleo de Ejecutivos	104	104
	<u>119.408</u>	<u>428.512</u>

Nota 7 - Sobregiro y Préstamos Bancarios

	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
Sobregiro bancario	771.859	609.302
Banco Bolivariano		
Préstamo con vencimiento en enero de 2010 e interés del 8,95% (enero de 2009 e interés 8,95% en 2008)	400.000	500.000
Lloyds Bank		
Préstamos con vencimientos en enero y febrero de 2010 e interés del 8,8% (enero y marzo de 2009 e interés de 8,5% y 8% en 2008)	900.000	516.667
Produbanco		
Préstamos con vencimientos en enero y marzo de 2010 e interés del 9,05%	1.400.000	-
	<u>3.471.859</u>	<u>1.625.969</u>

Nota 8 - Cuentas por Pagar

	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
Proveedores		
Exterior	20.113.820	25.648.429
Locales	4.914.230	5.853.296
Compañías relacionadas (Nota 19)	529.924	670.861
Retenciones al personal	18.127	92.709
Anticipos de empleados	148.292	89.409
Anticipos de particulares	28.707	55.093
Roles por pagar	119	2.657
Provisión de gastos	-	303.831
Otras	110.577	369.365
	<u>25.863.796</u>	<u>33.085.650</u>

Nota 9 - Impuestos por Pagar

	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
Impuesto al valor agregado	-	27.467
Impuesto a la salida de divisas	244.613	-
Retenciones en la fuente:		
Impuesto a la renta	65.989	119.747
Impuesto al valor agregado	37.048	65.696
	<u>347.650</u>	<u>212.910</u>

Los movimientos del impuesto a la renta fueron los siguientes:

	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
Saldo al inicio del año	(1.043.172)	(1.417.727)
Reintegro pago indebido	-	491.682
Retenciones de terceros	(951.084)	(1.218.290)
Impuesto causado	695.302	1.101.163
Castigo retenciones de años anteriores	123.765	-
Saldo al final del año	<u>(1.175.189)</u>	<u>(1.043.172)</u>

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva, aplicables a las utilidades distribuidas, la tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas. En el 2009 la compañía decidió reinvertir utilidades por \$600.000 (en 2008 \$500.000).

Nota 10 - Pasivos Acumulados

	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
Beneficios sociales por pagar:		
Aporte patronal	-	79.239
Fondo de reserva	5.788	231.919
Décimo tercer y cuarto sueldo	145.684	130.170
Vacaciones	220.678	228.773
Participación trabajadores	523.321	817.835
Sub-Total	<u>895.471</u>	<u>1.487.936</u>
Intereses por pagar	760.380	1.225.050
	<u>1.655.851</u>	<u>2.712.986</u>

Los movimientos de los beneficios sociales por pagar fueron los siguientes:

	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
Saldo al inicio del año	1.487.936	984.023
Provisión	2.845.202	2.927.002
Pagos	(3.437.667)	(2.423.089)
Saldo al final del año	<u>895.471</u>	<u>1.487.936</u>

Nota 11 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
Tegra Holding Inc.		
Préstamos con vencimientos hasta junio del 2012 e interés del 6,5% (9,75% en 2008).	11.000.000	13.600.000
UBS Ag Zurich		
Préstamo con vencimiento en septiembre de 2010 e interés del 4,546%.	2.000.000	2.000.000
EFG Bank Zurich		
Préstamos con vencimientos en junio de 2011 e interés del 6,5%.	3.700.000	-
Accionistas		
Vencimiento en el 2009 y no causa intereses	-	1.650.000
Compañías relacionadas (Nota 19)	51.471	1.091.151
Sub-Total	<u>16.751.471</u>	<u>18.341.151</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>(4.500.000)</u>	<u>(2.600.000)</u>
	<u>12.251.471</u>	<u>15.741.151</u>

Los vencimientos de estas obligaciones son:

<u>Años</u>	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
2010	51.471	2.741.151
2011	3.700.000	4.500.000
2012	8.500.000	8.500.000
	<u>12.251.471</u>	<u>15.741.151</u>

Nota 12 - Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio

Los movimientos de las provisiones fueron los siguientes:

	Jubilación Patronal		Desahucio	
	2.009	2.008	2.009	2.008
Saldo al inicio del año	1.101.218	1.100.761	238.451	-
Provisión	215.710	457	4.186	238.451
Saldo al final del año	<u>1.316.928</u>	<u>1.101.218</u>	<u>242.637</u>	<u>238.451</u>

La compañía contrata los servicios de un profesional independiente debidamente calificado para que efectúe un estudio actuarial y determine la provisión necesaria para constituir estas reservas.

Nota 13 - Capital Suscrito

Está representado por 85 millones de acciones ordinarias de \$ 0.10 de valor nominal unitario (80 millones de acciones de \$ 0.10 en el 2008).

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 11 de junio de 2009 se incrementó el capital suscrito en \$500,000 (\$2,500,000 en el 2008) mediante la reinversión de utilidades.

Nota 14 - Aporte Futuras Capitalizaciones

La Junta General de Accionistas celebrada el 12 de febrero de 2009, aprobó el traspaso del valor de \$1.650.000 de la cuenta Préstamos de accionistas a largo plazo a la cuenta Aporte para futuras capitalizaciones y \$2.500.000 mediante aporte en efectivo.

La Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2009 decidió efectuar un aporte adicional en efectivo de \$1.000.000.

Nota 15 - Reserva Legal

La Ley de compañías requiere que se transfiera a reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta que llegue por lo menos al 50% del capital suscrito. La reserva no puede distribuirse como dividendo a los accionistas excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operación o para capitalizarse.

Nota 16 - Reserva de Capital

Representa el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América. Esta reserva no puede distribuirse como dividendos a los accionistas pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Nota 17 - Gastos de Ventas y Administrativos

	2.009	2.008
Personal	10.393.182	10.006.378
Publicidad y mercadeo	6.594.850	5.763.948
Directos en ventas	1.585.655	1.588.519
Vehículos	1.814.071	1.286.717
Servicios de terceros	1.340.773	1.494.256
Arriendos	826.516	760.980
Viajes y movilización	814.410	659.927
Generales	622.541	708.948
Transferencia / recuperación de gastos	(1.273.556)	(1.186.951)
Otros	2.525.376	2.363.151
	<u>25.243.818</u>	<u>23.445.873</u>

Nota 18 - Otros (Ingresos) Egresos, neto

	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
Recuperación cartera incobrable	-	(170.097)
Descuento y reintegro de proveedores	(209.850)	(146.672)
Rebate por compra y venta	(1.476.510)	(540.858)
Indemnización de seguros	-	(16.322)
Utilidad en venta de activo fijo	(77.066)	(57.223)
Intereses ganados	(17.395)	(39.688)
Otros, neto	(636.810)	104.830
	<u>(2.417.631)</u>	<u>(866.030)</u>

Nota 19 - Transacciones Significativas con Partes Relacionadas

	Cuentas por Cobrar		Cuentas por Pagar		Pasivo a Largo Plazo	
	<u>a Largo Plazo</u>					
	<u>2.008</u>	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>	
Helvética S.A.	295.661	521.975	600.407	-	-	
Conauto	-	-	-	-	1.039.680	
Farmagro S.A.		7.949				
Galascuba S.A.		-	5.012			
Agencias y Servicios						
Contables S. A.	-	-	65.442	51.471	51.471	
	<u>295.661</u>	<u>529.924</u>	<u>670.861</u>	<u>51.471</u>	<u>1.091.151</u>	

Las siguientes transacciones afectaron resultados:

	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
Gastos por alquiler de oficinas y locales comerciales	629.552	620.552
Gastos por servicios contables recibidos	389.760	423.096

Los saldos y las transacciones al 31 de diciembre del 2008 y 2007, no generan intereses y no tienen plazos de vencimientos definidos.

Nota 20 - Compromisos

La Compañía mantiene las siguientes obligaciones por contingentes y garantías:

Banco Bolivariano, garantías bancarias por \$515.691 (\$28.007 en 2008) con vencimientos hasta junio de 2010 (noviembre de 2009 en 2008) a favor de varios clientes por garantías de cumplimiento de contratos de venta. Lloyds TSB Bank, Stand by por \$600.000 con vencimientos en agosto de 2010 (septiembre de 2009 en 2008), carta de crédito por \$27.040 con vencimiento en enero de 2009 y cartas de crédito financiadas por \$294.902 con vencimiento en noviembre de 2009. En garantía de estas obligaciones mantiene una Prenda Comercial Ordinaria por \$2.200.000 (\$700.000 en 2008) con vencimiento indefinido. Produbanco, prenda comercial de mercaderías por \$1.973.265.

Nota 21 - Eventos Posteriores

A la fecha de emisión de este informe no se produjeron eventos importantes que en opinión de la administración pudieran tener efecto significativo sobre los estados financieros