

53019

Zaimella del Ecuador S.A.

*Estados Financieros Consolidados por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e
Informe de los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Zaimella del Ecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se adjuntan de Zaimella del Ecuador S.A. y Subsidiarias, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

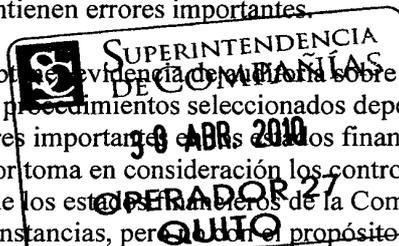
Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de 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 referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Zaimella del Ecuador S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

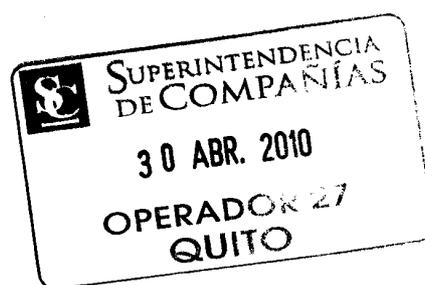
Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de caja de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Deloitte & Touche

Quito, Abril 9, 2010
Registro No. 019

Jorge Brito

Jorge Brito
Licencia No. 21540



ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	2,290	2,171
Cuentas por cobrar comerciales	4, 17	6,286	5,703
Inventarios	5	6,274	7,641
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>461</u>	<u>1,366</u>
Total activos corrientes		<u>15,311</u>	<u>16,881</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	7, 17		
Terrenos		961	1,415
Edificio		7,498	
Instalaciones			519
Maquinaria y equipos		8,185	6,626
Vehículos		161	288
Muebles, enseres y equipos de computación		1,894	1,409
Construcciones en curso			7,301
Maquinaria en curso		<u>3,524</u>	<u>2,974</u>
Total		22,223	20,532
Menos depreciación acumulada		<u>6,049</u>	<u>5,462</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>16,174</u>	<u>15,070</u>
CARGOS DIFERIDOS		<u>1,527</u>	<u>1,647</u>
TOTAL		<u>33,012</u>	<u>33,598</u>

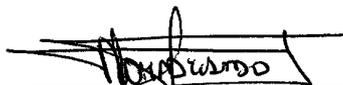
Ver notas a los estados financieros consolidados



Santiago García
Apoderado General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de deuda a largo plazo	13, 17	3,310	2,244
Obligaciones por pagar a bancos		247	3,081
Proveedores	8	6,061	7,396
Participación a trabajadores	9	506	478
Impuesto a la renta por pagar	10	109	184
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>1,041</u>	<u>2,216</u>
Total pasivos corrientes		<u>11,274</u>	<u>15,599</u>
DEUDA A LARGO PLAZO, MENOS VENCIMIENTOS CORRIENTES			
	13, 17	<u>7,249</u>	<u>5,875</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO			
		<u>246</u>	<u>111</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	9,639	7,732
Aportes para futuras capitalizaciones		1,000	1,000
Reserva legal		689	452
Reserva por valuación		488	488
Utilidades retenidas		<u>2,427</u>	<u>2,341</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>14,243</u>	<u>12,013</u>
TOTAL		<u>33,012</u>	<u>33,598</u>

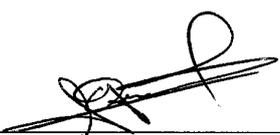

Norma Andrade
Contadora General

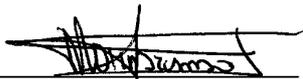
ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS		38,859	34,747
COSTO DE VENTAS		<u>27,341</u>	<u>23,969</u>
MARGEN BRUTO		<u>11,518</u>	<u>10,778</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		5,517	5,130
Gastos de administración	16	<u>2,940</u>	<u>1,808</u>
Total		<u>8,457</u>	<u>6,938</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,061</u>	<u>3,840</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(838)	(551)
Otros ingresos, neto		<u>1,164</u>	<u>70</u>
Total		<u>326</u>	<u>(481)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,387</u>	<u>3,359</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	506	478
Impuesto a la renta	10	<u>431</u>	<u>486</u>
Total		<u>937</u>	<u>964</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,450</u>	<u>2,395</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

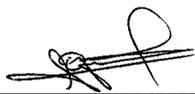

Santiago García
Apoderado General


Norma Andrade
Contadora General

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADO CONSOLIDADO DE PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reserva por Valuación	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	6,188		277		1,783	8,248
Utilidad neta					2,395	2,395
Transferencia			175		(175)	
Dividendos pagados					(118)	(118)
Capitalización	1,544				(1,544)	
Aportes de accionistas		1,000				1,000
Valuación de terrenos (Nota 7)				488		488
Saldos al 31 de diciembre del 2008	7,732	1,000	452	488	2,341	12,013
Utilidad neta					2,450	2,450
Transferencia			237		(237)	
Dividendos pagados					(220)	(220)
Capitalización	1,907				(1,907)	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>9,639</u>	<u>1,000</u>	<u>689</u>	<u>488</u>	<u>2,427</u>	<u>14,243</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

Santiago García
Apoderado GeneralNorma Andrade
Contadora General

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	38,260	34,290
Pagado a proveedores y trabajadores	(34,423)	(31,177)
Intereses pagados	(838)	(526)
Participación a trabajadores	(478)	(376)
Impuesto a la renta	(506)	(362)
Otros ingresos, neto	<u>994</u>	<u>64</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,009</u>	<u>1,913</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(3,180)	(9,390)
Precio de venta de propiedades, planta y equipos	938	193
Incremento de cargos diferidos	<u>(34)</u>	<u>(101)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,276)</u>	<u>(9,298)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (Disminución) de obligaciones por pagar a bancos	(2,834)	2,518
Incremento de deuda a largo plazo, neto de pagos	2,440	4,399
Aportes de accionistas		1,000
Dividendos pagados	<u>(220)</u>	<u>(118)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(614)</u>	<u>7,799</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	119	414
Saldos al comienzo del año	<u>2,171</u>	<u>1,757</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>2,290</u>	<u>2,171</u>

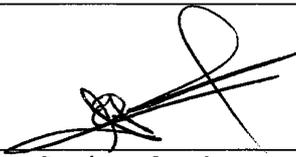
(Continúa...)

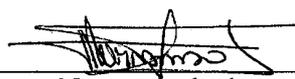
ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	2,450	2,395
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	1,308	1,119
Provisión (Reversión) de la provisión para cuentas dudosas	16	(7)
Provisión para obsolescencia de inventarios	41	
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipos	(170)	(6)
Bajas y ajustes de inventarios	476	246
Comisiones por uso de marcas		927
Provisiones para jubilación y desahucio, neta de pagos	135	59
Amortización de otros activos	154	180
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(599)	(457)
Inventarios	850	(2,396)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	905	(840)
Cuentas por pagar	(1,335)	321
Participación a trabajadores	28	102
Impuesto a la renta	(75)	124
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(1,175)	146
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>3,009</u>	<u>1,913</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Santiago García
Apoderado General


Norma Andrade
Contadora General

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

1. OPERACIONES

Zaimella del Ecuador S.A. es una Compañía constituida en el Ecuador en el año 1995 y su actividad principal es la fabricación y comercialización de pañales desechables para bebés y adultos, bajo las marcas Piccolin, Panolini, Prudential, Pototitos, Marcas Privadas y Pompis en el Ecuador y en el exterior; y, de la línea cosmética Para mi Bebé Childy's en el Ecuador y Childy's en el exterior.

A partir de enero del 2009, Zaimella del Ecuador S.A. trasladó sus actividades productivas a su nueva planta industrial ubicada en el sector de Amaguaña - Cantón Rumiñahui con la cual espera incrementar su capacidad productiva en un 23% .

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación - Los estados financieros consolidados han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de Zaimella del Ecuador S.A. son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Principios de Consolidación - Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2009, incluyen a Zaimella del Ecuador S.A., Zaimella de Venezuela S.A. y Zaimella de Perú S.A.C., compañía inactiva desde el 2007. El porcentaje de participación de Zaimella del Ecuador S.A. en estas Compañías es del 99.9%. Los principales saldos y transacciones entre las compañías consolidadas han sido eliminados.

La actividad principal de Zaimella de Venezuela S.A. y Zaimella de Perú S.A.C. (compañías constituidas en Venezuela y Perú respectivamente) es la comercialización de pañales desechables para bebés y adultos fabricados por Zaimella del Ecuador S.A. Durante el año 2009, Zaimella Perú no tuvo operaciones.

Al 31 de diciembre del 2009, los estados financieros de Zaimella de Perú S.A. y Zaimella de Venezuela S.A. fueron convertidos siguiendo los lineamientos de la Norma Americana de Contabilidad Financiera - FASB 52 "Conversión de moneda extranjera".

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipos - Se muestra al costo de adquisición para edificios, instalaciones, muebles y enseres, maquinaria y equipo, vehículos y equipo de computación y a valores de mercado para terrenos en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para muebles y enseres, 10 para maquinaria y equipos, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año. Las construcciones y maquinaria en curso se registran a su costo de adquisición más los intereses sobre las deudas que financian los referidos activos por US\$305 mil en el año 2009.

Cargos Diferidos - Corresponden principalmente al costo en exceso sobre activos netos adquiridos, resultante de la diferencia entre el precio de compra y el valor en libros en la adquisición de las compañías Nutrexpa S.A. y Pañalex Cía. Ltda., la cual se amortiza por el método de línea recta en 20 años. La Administración de la Compañía, no considera que exista ningún riesgo de deterioro importante en el valor de las marcas que producían y comercializaban dichas compañías.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales en el Ecuador a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% y 15% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria y de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Zaimella del Ecuador S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2010, siendo el 1 de enero del 2009, su fecha de transición.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	3	8
Bancos locales y del exterior	1,417	1,911
Inversiones temporales	<u>870</u>	<u>252</u>
Total	<u>2,290</u>	<u>2,171</u>

Inversiones Temporales - Corresponden principalmente a depósitos Overnight con una tasa de interés nominal anual del 0.05% (1.5% para el año 2008).

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	4,859	4,336
Clientes del exterior	1,574	1,498
Provisión para cuentas dudosas	<u>(147)</u>	<u>(131)</u>
Total	<u>6,286</u>	<u>5,703</u>

Clientes Locales - Al 31 de diciembre del 2009, incluyen cuentas por cobrar a Corporación Favorita C.A. por US\$415 mil (US\$358 mil en el 2008) y cuentas por cobrar a Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED por US\$153 (US\$128 mil en el 2008) los mismos que forman parte del Encargo Fiduciario denominado Zaimella SPX (Ver Nota 18).

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	2,750	4,118
Productos terminados	1,808	2,131
Importaciones en tránsito	1,495	1,126
Repuestos y accesorios	234	248
Productos semielaborados	28	18
Provisión por obsolescencia	<u>(41)</u>	<u>—</u>
Total	<u>6,274</u>	<u>7,641</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo a proveedores	140	305
Depósitos en garantía	46	65
Impuestos y contribuciones		829
Publicidad y promociones		44
Otras cuentas por cobrar	<u>275</u>	<u>123</u>
Total	<u>461</u>	<u>1,366</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	15,070	6,498
Adquisiciones	3,180	9,390
Valuación de terrenos		488
Ventas y/o retiros	(768)	(187)
Depreciación	<u>(1,308)</u>	<u>(1,119)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>16,174</u>	<u>15,070</u>

8. PROVEEDORES

Un resumen de proveedores es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	5,072	5,992
Proveedores locales	<u>989</u>	<u>1,404</u>
Total	<u>6,061</u>	<u>7,396</u>

Al 31 de diciembre del 2009, los saldos de proveedores del exterior de Zaimella del Ecuador S.A. están respaldados con garantías bancarias (avales y cartas de crédito) por US\$29 mil y US\$1.1 millones (US\$700 mil y US\$804 mil en el 2008), respectivamente.

9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

Ecuador - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	478	376
Provisión del año	506	478
Pagos efectuados	<u>(478)</u>	<u>(376)</u>
Saldos al fin del año	<u>506</u>	<u>478</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

Ecuador - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,992	2,935
Gastos no deducibles	201	104
Ingresos exentos	(260)	(3)
Ajuste de valor patrimonial proporcional	(220)	(150)
Otros gastos deducibles	<u>(63)</u>	<u>(180)</u>
Utilidad gravable	<u>2,650</u>	<u>2,706</u>
15% impuesto a la renta cargado a resultados	346	285
25% impuesto a la renta cargado a resultados	<u>85</u>	<u>201</u>
Total	<u>431</u>	<u>486</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	184	69
Provisión del año	431	486
Pagos efectuados	<u>(506)</u>	<u>(371)</u>
Saldos al fin del año	<u>109</u>	<u>184</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están sujetas de revisión las declaraciones de los años 2006 al 2009.

Venezuela - El impuesto a la renta se calcula de la siguiente manera:

- La fracción entre 1 y 2000 unidades tributarias se aplica el 15%, con un sustraendo de cero.
- La fracción entre 2000 y 3000 unidades tributarias se aplica el 22% con un sustraendo de 140 unidades tributarias.
- Para la fracción mayor a 3000 unidades tributarias se aplica el 34% con un sustraendo de 500 unidades tributarias

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Ecuador - A la fecha de emisión de los estados financieros, el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones por servicios	195	144
Impuestos al valor agregado - IVA	148	91
Beneficios sociales	132	228
Comisiones por uso de marcas		927
Resciliación promesa de compra - venta de terreno		400
Anticipos de clientes		60
Otras	<u>566</u>	<u>366</u>
Total	<u>1,041</u>	<u>2,216</u>

Comisiones por Uso de Marcas - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, constituyen provisiones relacionados con un contrato de licencia por uso de marcas, estas comisiones se calculan en función a un porcentaje de las ventas del año. Al 31 de diciembre del 2009, las comisiones provisionadas fueron canceladas en el mismo año. La Compañía efectúa la retención de impuesto a la renta del 25% aplicable a los pagos efectuados al exterior.

13. DEUDA A LARGO PLAZO

Un resumen de deuda a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos bancarios con vencimientos hasta junio del 2013 en los años 2008 y 2009 y con tasas de interés nominales anuales comprendidas entre el 5.89% y el 9.02% (el 8.30% y el 9.41% en el 2008)	4,155	3,432
Tercera emisión de obligaciones con vencimientos hasta mayo del 2013 e interés fijo anual comprendido entre el 8% y el 8.5%	3,417	
Segunda emisión de obligaciones con vencimientos hasta septiembre del 2012 e interés equivalente a la tasa Libor de tres meses publicada por Bloomberg más 5 puntos porcentuales	2,750	3,750
Primera emisión de obligaciones con vencimientos hasta junio del 2010 e interés equivalente a la tasa Libor de tres meses publicada por Bloomberg más 2.5 puntos porcentuales	<u>237</u>	<u>937</u>
Subtotal	10,559	8,119
Menos vencimientos corrientes de deuda a largo plazo	<u>3,310</u>	<u>2,244</u>
Total deuda a largo plazo	<u>7,249</u>	<u>5,875</u>

Los vencimientos futuros de la deuda a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2010		2,374
2011	3,695	1,720
2012	3,016	1,494
2013	<u>538</u>	<u>287</u>
Total	<u>7,249</u>	<u>5,875</u>

Tercera Emisión de Obligaciones - Con fecha 22 de abril del 2009, la Superintendencia de Compañías autorizó la emisión de obligaciones de hasta US\$4 millones. El plazo máximo de las obligaciones es de hasta cuatro años contados a partir de la fecha en que los títulos sean negociados en forma primaria. La tasa de interés anual fija que devengan las obligaciones es del 8% al 8.5%.

La emisión de obligaciones fue colocada el 11 de mayo del 2009.

Un detalle de la tercera emisión de obligaciones es como sigue:

<u>Serie</u>	<u>Clase</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Plazo</u> (días)	Diciembre 31, 2009	
				<u>Valor emitido</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Saldo en libros</u>
1	D	Mayo, 2012	1,080	2,000	1,750
2	E	Mayo, 2013	1,440	<u>2,000</u>	<u>1,667</u>
Total				<u>4,000</u>	<u>3,417</u>

El pago de intereses y la amortización del capital es a través de cupones al portador pagaderos cada noventa días desde la fecha en que los títulos sean negociados en forma primaria.

Segunda Emisión de Obligaciones - Con fecha 3 de septiembre del 2008, la Superintendencia de Compañías autorizó la emisión de obligaciones de hasta US\$4 millones. El plazo máximo de las obligaciones es de hasta cuatro años contados a partir de la fecha en que los títulos sean negociados en forma primaria. La tasa de interés nominal que devengan las obligaciones es la tasa internacional Libor de tres meses publicada por Bloomberg más 5 puntos porcentuales.

La emisión de obligaciones fue colocada el 16 de septiembre del 2008.

Un detalle de la segunda emisión de obligaciones es como sigue:

<u>Serie</u>	<u>Clase</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Plazo</u> (días)	Diciembre 31, 2009	
				<u>Valor emitido</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Saldo en libros</u>
1	C	Septiembre, 2012	1,440	2,000	1,375
2	C	Septiembre, 2012	1,440	1,000	688
3	C	Septiembre, 2012	1,440	<u>1,000</u>	<u>688</u>
Total				<u>4,000</u>	<u>2,750</u>

El pago de intereses y la amortización del capital es a través de cupones al portador pagaderos cada noventa días desde la fecha en que los títulos sean negociados en forma primaria.

Primera Emisión de Obligaciones - Con fecha 20 de diciembre del 2006, la Superintendencia de Compañías autorizó la emisión de obligaciones de hasta US\$3 millones, dividida en series de US\$1 millón y US\$2 millones. El plazo máximo de las obligaciones es de hasta tres años contados a partir de la fecha en la que se pongan en circulación cada uno de los títulos. La tasa de interés nominal que devengan las obligaciones es la tasa internacional Libor de tres meses publicada por Bloomberg más 2.5 puntos porcentuales.

La emisión de obligaciones fue colocada a partir del 12 de enero y hasta el 25 de junio del 2007.

Un detalle de la emisión de obligaciones es como sigue:

<u>Serie</u>	<u>Clase</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Plazo</u> (días)	Diciembre 31, 2009	
				<u>Valor emitido</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Saldo en libros</u>
1	A	Junio, 2010	1,080	1,000	96
2	A	Junio, 2010	1,080	1,000	141
1	B	Abril, 2008	360	<u>1,000</u>	—
Total				<u>3,000</u>	<u>237</u>

El pago de intereses y la amortización del capital es a través de cupones al portador pagaderos cada noventa días desde la fecha en que la obligación se ponga en circulación

La Compañía debe cumplir con los siguientes compromisos contractuales para las tres emisiones de obligaciones:

- Debe cumplir con un índice de liquidez, indicadores de solvencia y EBITDA según las fórmulas indicadas en el prospecto de emisión de obligaciones. Dichos indicadores se cumplieron durante los años 2009 y 2008.
- Conformar un fondo de liquidez, el mismo que se irá alimentando de forma trimestral con el objetivo de cubrir los requerimientos para pago de capital e intereses correspondientes a las Clases A, Series 1 y 2, Clases C, Series 1, 2 y 3 y Clase D, en los períodos en los cuales la relación del indicador de liquidez pudiera ser inferior a lo establecido y calculado a trimestre vencido. Dicho compromiso se cumplió durante los años 2009 y 2008.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 9,638,888 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (7,732,388 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el 2008). Durante el año 2009, según escritura de aumento de capital, inscrita en el Registro Mercantil el 12 de agosto del 2009, la Compañía incrementó su capital en US\$1.9 millones mediante la capitalización de utilidades retenidas.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado del terreno (véase Nota 7). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

15. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2009 por US\$1.00 fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Bolívares venezolanos (1)	<u>2.600</u>	<u>2.154</u>
Nuevos soles peruanos	<u>2.891</u>	<u>3.142</u>

(1) Corresponde al tipo de cambio oficial.

La exposición de las Subsidiarias a fluctuaciones de cambio al 31 de diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

	<u>2009</u>	
	Venezuela	Perú
	Miles de Bolívars	
	<u>Venezolanos</u>	<u>Nuevos Soles</u>
<u>ACTIVOS:</u>		
Caja y equivalentes de caja	1,276,296	2,241
Cuentas por cobrar comerciales	2,381,648	660
Inventarios	1,036,424	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>155,596</u>	<u>57,853</u>
Total	<u>4,849,964</u>	<u>60,754</u>
<u>PASIVOS:</u>		
Obligaciones por pagar a bancos	1,468,383	
Cuentas por pagar	1,959,258	
Otros gastos acumulados y otras cuenta por pagar	<u>486,582</u>	<u>5,979</u>
Total	<u>3,914,223</u>	<u>5,979</u>
Exposición, neta	<u>935,741</u>	<u>54,775</u>
	<u>2008</u>	
	Venezuela	Perú
	Miles de Bolívars	
	<u>Venezolanos</u>	<u>Nuevos Soles</u>
<u>ACTIVOS:</u>		
Caja y bancos	339,473	210,012
Cuentas por cobrar comerciales	1,591,224	207,865
Inventarios	169,446	83,348
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>206,228</u>	<u>428,461</u>
Total	<u>2,306,371</u>	<u>929,686</u>
<u>PASIVOS:</u>		
Obligaciones por pagar a bancos	1,261,695	
Cuentas por pagar	615,276	317,922
Otros gastos acumulados y otras cuenta por pagar	<u>117,697</u>	<u>73,624</u>
Total	<u>1,994,668</u>	<u>391,546</u>
Exposición, neta	<u>311,703</u>	<u>538,140</u>

16. TRANSACCIÓN SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍA RELACIONADA

La principal transacción con compañía relacionada se desglosa como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones por uso de marcas	<u>1,059</u>	<u>927</u>

17. OTRAS GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, existen las siguientes garantías entregadas por Zaimella del Ecuador S.A. por obligaciones propias y de compañías relacionadas:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u>		<u>Pasivos Garantizados</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Maquinaria y equipo	2,552	1,935	Obligaciones por pagar a bancos
Inmuebles	7,533	1,133	Obligaciones por pagar a bancos
Cuentas por cobrar comerciales	568	491	Obligaciones por pagar a bancos
Vehículos	<u>44</u>	<u> </u>	Obligaciones por pagar a bancos
Total	<u>10,697</u>	<u>3,559</u>	

La Compañía ha proporcionado garantías en Stand By por US\$300 mil y US\$150 mil, amparando la línea de crédito de su subsidiaria en Venezuela.

Un resumen de las garantías entregadas por Zaimella del Ecuador S.A. por las emisiones de obligaciones es como sigue:

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Activos en Garantía</u>	<u>Saldo</u>	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
General	Total de activos no gravados del emisor no afectados por una garantía específica.	<u>21,984</u>	<u>29,272</u>

18. CONVENIOS

Encargo Fiduciario Zaimella SPX - Constituido el 28 de enero del 2003, con el objeto de recibir ingresos por ventas a la Corporación Favorita C.A. y utilizarlos para cancelar las obligaciones que la Compañía mantiene con el Produbanco y con otros acreedores. El mencionado encargo fiduciario fue modificado el 22 de agosto del 2004 para incluir los ingresos por ventas que se reciban de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED y otros que sean entregados en el futuro por el constituyente.

Franquicias - La Compañía además de distribuir sus productos a través de distribuidores nacionales y regionales, y vender sus productos directamente a los principales mayoristas y cadenas de autoservicios de todo el país los comercializa a través de un modelo de distribución especializado para la cobertura en el mercado tradicional, que consiste en una cadena de tiendas franquiciadas llamadas Pañaleras Pototín. Este modelo de franquicias, garantiza un esquema de negocio donde el franquiciado recibe todo el respaldo, asesoría y trato personalizado para el buen desarrollo de su negocio, convirtiéndose en socio estratégico para la distribución de los productos que comercializa y fabrica la Compañía.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados (Abril 9 del 2010), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Zaimella del Ecuador S.A.	Zaimella de Venezuela S.A.	Zaimella de Perú S.A.C.	Total	Ajustes		Saldo Consolidado
					Debe	Haber	
ACTIVOS							
ACTIVOS CORRIENTES:							
Caja y equivalentes en caja	2,058	231	1	2,290			2,290
Cuentas por cobrar comerciales	6,084	661		6,745		459	6,286
Inventarios	5,975	428		6,403		129	6,274
Gastos pagados por anticipado y otras cuentas por cobrar	415	26	20	461			461
Total activos corrientes	14,532	1,346	21	15,899	-	588	15,311
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:							
Terrenos	961			961			961
Edificios	7,498			7,498			7,498
Maquinaria y equipos	8,132	19	34	8,185			8,185
Vehículos	161			161			161
Muebles, enseres y equipos de computación	1,894			1,894			1,894
Maquinaria en curso	3,524			3,524			3,524
Total	22,170	19	34	22,223	-	-	22,223
Menos depreciación acumulada	6,015		34	6,049			6,049
Propiedades, planta y equipos, neto	16,155	19	-	16,174	-	-	16,174
INVERSIONES	467			467		467	-
CARGOS DIFERIDOS	1,527			1,527			1,527
TOTAL	32,681	1,365	21	34,067	-	1,055	33,012

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Zaimella del Ecuador S.A.	Zaimella de Venezuela S.A.	Zaimella de Perú S.A.C.	Total	Ajustes		Saldo
					Debe	Haber	Consolidado
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS							
PASIVOS CORRIENTES:							
Vencimientos corrientes de deuda a largo plazo	3,310			3,310			3,310
Obligaciones por pagar a bancos		247		247			247
Proveedores	5,932	588		6,520	459		6,061
Participación a trabajadores	506			506			506
Impuesto a la renta por pagar	109			109			109
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	957	82	2	1,041			1,041
Total pasivos corrientes	10,814	917	2	11,733	459	-	11,274
DEUDA A LARGO PLAZO, MENOS VENCIMIENTOS CORRIENTES	7,249			7,249			7,249
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	246			246			246
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:							
Capital social	9,639	165		9,804	187	22	9,639
Aportes para futuras capitalizaciones	1,000	279		1,279	361	82	1,000
Reserva por valuación	488			488			488
Reserva legal	689	1	4	694	5		689
Utilidades retenidas	2,556	3	15	2,574	344	197	2,427
Total patrimonio de los accionistas	14,372	448	19	14,839	897	301	14,243
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	32,681	1,365	21	34,067	1,356	301	33,012

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Zaimella del Ecuador S.A.	Zaimella de Venezuela S.A.	Zaimella de Perú S.A.C.	Total	Ajustes		Saldo Consolidado
					Debe	Haber	
Ventas netas	38,569	1,473		40,042	1,183		38,859
Costo de ventas	26,891	1,527		28,418	129	1,206	27,341
MARGEN BRUTO	11,678	(54)	-	11,624	1,312	1,206	11,518
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:							
Gastos de ventas	5,334	176	7	5,517			5,517
Gastos de administración	2,879	61		2,940			2,940
Total	8,213	237	7	8,457	-	-	8,457
UTILIDAD DE OPERACIONES	3,465	(291)	(7)	3,167	1,312	1,206	3,061
OTROS INGRESOS (GASTOS):							
Gastos financieros	(728)	(109)	(1)	(838)			(838)
Otros (gastos) ingresos, neto	756	628	(5)	1,379	215		1,164
Total	28	519	(6)	541	215	-	326
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	3,493	228	(13)	3,708	1,527	1,206	3,387
MENOS:							
Participación a trabajadores	506	-	-	506			506
Impuesto a la renta	431			431			431
Total	937	-	-	937	-	-	937
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	2,556	228	(13)	2,771	1,527	1,206	2,450

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADO CONSOLIDADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Zaimella del Ecuador S.A.	Zaimella de Venezuela S.A.	Zaimella de Perú S.A.C.	Total	Ajustes		Saldo Consolidado
					Debe	Haber	
CAPITAL SOCIAL:							
Saldos al inicio del año	7,732	165	22	7,919	187		7,732
Capitalización	1,907			1,907			1,907
Devolución de capital			(22)	(22)		22	-
Saldos al fin del año	9,639	165	-	9,804	187	22	9,639
APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES:							
Saldos al inicio del año	1,000	279	82	1,361	361		1,000
Aportes				-			-
Devolución de aportes futuras capitalizaciones			(82)	(82)		82	-
Saldos al fin del año	1,000	279	-	1,279	361	82	1,000
RESERVA LEGAL							
Saldos al inicio del año	452	1	4	457	5		452
Transferencia	237			237			237
Saldos al fin del año	689	1	4	694	5	-	689
RESERVA POR VALUACIÓN							
Saldos al inicio y al fin del año	488	-	-	488	-	-	488
UTILIDADES RETENIDAS							
Saldos al inicio del año	2,364	(225)	28	2,167	23	197	2,341
Utilidad (Pérdida) neta	2,556	228	(13)	2,771	1,527	1,206	2,450
Transferencia	(237)			(237)			(237)
Capitalización	(1,907)			(1,907)			(1,907)
Dividendos pagados	(220)			(220)			(220)
Saldos al fin del año	2,556	3	15	2,574	1,550	1,403	2,427
TOTAL	14,372	448	19	14,839	2,103	1,507	14,243

ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ASIENTOS DE ELIMINACIÓN

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	1		
Capital social		165	
Aportes para futuras capitalizaciones		279	
Reserva legal		5	
Ajuste valor patrimonial proporcional		220	
Otros ingresos			5
Utilidades retenidas			197
Inversiones			467
Por ajustes a las inversiones mantenidas en Zaimella Venezuela y Perú			
	2		
Cuentas por pagar		459	
Cuentas por cobrar			459
Para eliminar cuentas por cobrar de Zaimella Ecuador a Zaimella Venezuela			
	3		
Ventas		1,183	
Costo de ventas			1,183
Para eliminar ventas de Zaimella Ecuador a Zaimella Venezuela			
	4		
Utilidades retenidas al inicio del año		23	
Costo de ventas		129	
Costo de ventas			23
Inventario			129
Para eliminar utilidad no realizada en inventarios			
Total		<u>2,463</u>	<u>2,463</u>