



Quito, mayo 26 de 2010

Señores

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

Presente

De nuestras consideraciones:

94621

Adjunto encontrarán el informe de Auditoría y los Estados Financieros auditados de SWISS & NORTH GROUP S.A. con RUC 1791878892001, correspondiente al ejercicio económico 2009.

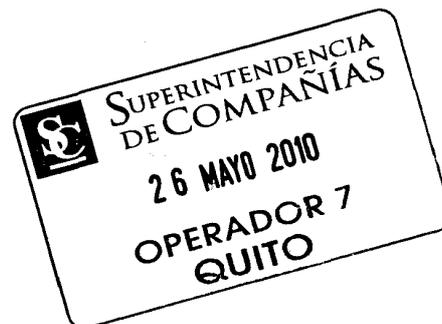
Con un cordial saludo



Dr. Marco Acosta

MAE AUDITORES CONSULTORES CIA. LTDA.

RNAE 0740



SWISS & NORTH GROUP S.A.

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



SWISS & NORTH GROUP S.A.

Estados Financieros por el Año Terminado Al 31 de Diciembre del 2009 e Informe del Auditor Independiente.

INDICE

- ↳ Informe del auditor independiente
- ↳ Balances generales.
- ↳ Estados de resultados.
- ↳ Estados de cambios en el patrimonio.
- ↳ Estado de flujos de efectivo.
- ↳ Notas de los Estados financieros.

Abreviatura usada:

US \$

-

Dólar estadounidense





**MALDONADO
ACOSTA ESTRELLA**

Tel.: (593 2) 2509369
Fax: (593 2) 2508850
Alpallana E6 – 178 y Whimper
Edif. ESPRO Of. 203
Quito – Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de SWISS & NORTH GROUP S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de SWISS & NORTH GROUP S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados 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. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales, difieren en ciertos aspectos de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

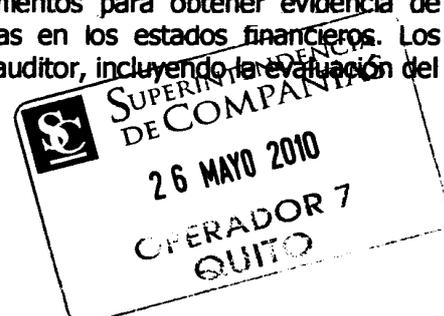
Responsabilidad del Auditor

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, 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



Members of
FY International



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

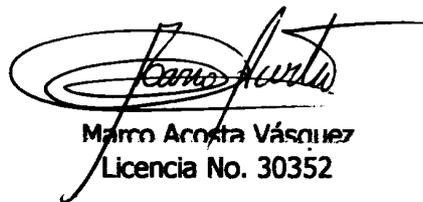
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de SWISS & NORTH GROUP S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito presentar la posición financiera, resultados operativos y flujo de efectivo de SWISS & NORTH GROUP S.A. S.A. de conformidad con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

M.A.E. Auditores

MAE Auditores

Quito, Abril 29, 2010
RNAE - 0740


Marco Arcoña Vásquez
Licencia No. 30352



SWISS & NORTH GROUP S.A.

BALANCE GENERAL

al 31 de Diciembre del 2009 y 2008

ACTIVOS				PASIVOS Y PATRIMONIO			
	Referencia a Notas	2009	2008		Referencia a Notas	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos	4	29,796	25,252	Cuentas por Pagar	8	1,001,202	1,169,924
Cuentas Por Cobrar	5	1,270,025	1,230,649	Obligaciones IESS y Admin. Tributaria	9	5,380	6,064
Inventarios		0	127,266	Obligaciones con los empleados	10	37,764	38,858
Importaciones en Tránsito				TOTAL PASIVO CORRIENTE		1,044,346	1,214,846
Gastos Anticipados	6	57,892	47,379				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,357,713	1,430,545	PASIVO A LARGO PLAZO			
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO				Pasivos Diferidos			
Activos fijos depreciables	7	119,282	161,397			47,509	0
						47,509	0
ACTIVO NO CORRIENTE				TOTAL PASIVOS			
Gastos de Investigación		41,565	41,565			1,091,855	1,214,846
- Amortización acumulada		27,580	23,423	PATRIMONIO			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		13,955	18,142	Capital Social	11	190,943	190,943
				Reserva Legal		39,105	38,717
TOTAL ACTIVOS		1,490,960	1,610,064	Utilidad del ejercicio anterior		165,576	172,297
				Utilidad del ejercicio		3,498	-8,719
				TOTAL PATRIMONIO		399,125	395,238
				TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1,490,960	1,610,064

Las Notas Explicativas del 1 al 13 son parte integrante de los estados financieros


Econ. Maira Mancheno T.
Gerente General


Ing. Verónica Montalvo J.
Contador General

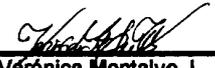
SWISS & NORTH GROUP S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
al 31 de Diciembre del 2009 y 2008**

Ingresos	Referencia a Notas	2009	2008
Ingresos	12	1,419,752	1,378,305
Costo de Ventas		<u>-1,058,738</u>	<u>-786,121</u>
Utilidad bruta		361,014	612,184
Gastos:			
Gastos de Administración y Ventas		-286,129	-584,472
Gastos Financieros		-9,696	-17,607
Depreciación		<u>-47,504</u>	<u>-36,823</u>
Menos: Gastos de Operación		-353,329	-618,903
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		7,686	-6,719
15% Participación de Trabajadores	13	-1,153	
Impuesto a la Renta Causado		-2,646	
10% Reserva Legal		-389	
Utilidad neta del año		3,498	-6,719

Las Notas Explicativas del 1 al 13 son parte integrante de los estados financieros


Econ. Maira Mancheno T.
Gerente General

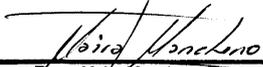

Ing. Verónica Montalvo J.
Contador General

SWISS & NORTH GROUP S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

	Capital Social	Reserva Legal	Resultado Acumulado	TOTAL
Saldo a 31 de Diciembre del 2008	190,943	38,717	165,578	395,238
Ajustes				-
Transferencias		389		389
Utilidad neta del año			3,498	3,498
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	<u>190,943</u>	<u>39,105</u>	<u>169,077</u>	<u>399,125</u>

Las Notas Explicativas del 1 al 13 son parte integrante de los estados financieros


Econ. Maiza Mancheno T.
Gerente General


Ing. Verónica Montalvo J.
Contador General

SWISS & NORTH GROUP S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 - 2009

	2009	2008
Efectivo al inicio del año	25,252	143,188
Actividades Operativas		
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	3,498	-6,719
Más		
Depreciación y Amortización	47,504	36,823
Incremento en Cuentas por Pagar	-145,186	-398,371
Menos		
Incremento en Cuentas por Cobrar	-45,733	407,458
Incremento en Inventarios	127,266	-95,722
Efectivo Neto Proveniente de las Actividades Operativas	-12,650	-56,531
Actividades de Inversión		
Adquisiciones de Activos Fijos	-5,388	-61,405
Efectivo Neto Proveniente de las Actividades de Inversión	-5,388	-61,405
Actividades de Financiamiento		
Producto de Financiamiento	22,194	0
Emisión de Acciones	389	0
Efectivo Neto Proveniente de las Actividades de Financiamiento	22,583	0
Incremento Neto en Efectivo	4,544	-117,936
Efectivo, fin de período	29,796	25,252

Las Notas Explicativas del 1 al 13 son parte integrante de los estados financieros


Econ. Mayra Mancheno T.
GERENTE GENERAL


Ing. Verónica Montalvo J.
Contador General

SWISS & NORTH GROUP S.A.

**FUENTES Y APLICACIONES DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 - 2009**

	2009	2008
Efectivo al inicio del año	25,252	143,188
Fuentes de Efectivo		
Operaciones:		
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	3,498	-6,719
Depreciación y Amortización	47,504	36,823
	<u>51,002</u>	<u>30,105</u>
Capital de trabajo:		
Incremento en Cuentas por Pagar	-145,186	-398,371
Emisión de Acciones	389	0
	<u>-144,797</u>	<u>-398,371</u>
Total Fuentes de Efectivo	<u>-93,795</u>	<u>-368,267</u>
Aplicaciones de Efectivo		
Capital de trabajo:		
Incremento en Cuentas por Cobrar	-45,733	407,458
Incremento en Inventarios	127,266	-95,722
Financiamiento a Largo Plazo		
Producto de Financiamiento	22,194	0
Adquisición de Activos Fijos	-5,388	-61,405
Total aplicaciones de efectivo	<u>98,339</u>	<u>250,331</u>
Adición neta al efectivo	4,544	-117,936
Efectivo, fin de período	29,796	25,252

Las Notas Explicativas del 1 al 13 son parte integrante de los estados financieros


Econ. Mayra Mancheno T.
GERENTE GENERAL


Ing. Verónica Montalvo J.
Contador General

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Objeto Social

La empresa SWISS & NORTH GROUP S.A. fue constituida como compañía de responsabilidad limitada mediante escritura pública otorgada el 12 de marzo de 2003, ante la Notaria Trigésima Sexta del Cantón Quito, Dra. Ximena Borja de Navas, e inscrita en el Registro Mercantil bajo el repertorio 11514 el 15 de abril del mismo año; el 1 de septiembre de 2005 ante Notario Cuadragésimo del Cantón Quito, Dr. Osvaldo Mejía Espinosa y en cumplimiento de resolución de Junta Universal de Accionistas del 21 de junio de 2005, se resolvió por unanimidad el aumento de capital social de la compañía pasando de Dos mil dólares (USD 2.000) iniciales a Ciento un mil dólares (USD 101.000), siendo el capital actual de (USD 190.943) que se encuentra dividido en ciento noventa mil novecientos cuarenta y tres acciones nominativas, ordinarias e indivisibles de Un dólar de los Estados Unidos de América.

Su objeto social, según el Artículo Cuarto de la escritura de constitución, comprende la importación, exportación, representación, fabricación y/o producción de productos farmacéuticos, materias primas, materiales de empaque, maquinaria industrial o de laboratorio, la promoción de edificaciones, fraccionamientos, lotizaciones, administración de edificios, compraventa de inmuebles, la importación, exportación, representación, comercialización de repuestos, partes y piezas de vehículos livianos, pesados y maquinaria en general..

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el gobierno ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América, como una moneda estable, la variación de los índices de precios al consumidor (véase nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre de 2009. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Preparación de los Estados Financieros.-

Los estados financieros han sido preparados con base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con la Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Ingresos.-

Los ingresos y los costos son registrados conforme se realiza comercialización de los productos farmacéuticos, estos se registran cuando se ejecuta el proceso de facturación en el sistema.

c) Activo fijo.-

Se muestra el costo histórico menos la depreciación acumulada. El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retenidos se recargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos fijos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Participación de los trabajadores en las utilidades.-

El 15% de la utilidad anual de la Compañía que corresponde a la participación que debe registrarse por concepto de las utilidades del ejercicio, a favor de los trabajadores, según la legislación vigente, es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

e) Reserva Legal.-

Este rubro corresponde al 10% del valor de la utilidad del ejercicio luego de haberse calculado la participación para los trabajadores y el impuesto a la renta respectivo. Esta reserva puede ser utilizada por la empresa para un posterior incremento del capital social de la misma.

NOTA 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2005	2.35%
2006	2.87%
2007	3.95%
2008	8.80%
2009	4.4%

NOTA 4. CAJA y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

CUENTAS	**** Diciembre 31 ****	
	2,009	2,008
Cheques y efectivo por depositar	4,544	0
Caja chica	250	250
Inversiones Financieras	25,002	25,002
Total	29,796	25,252

Caja Chica.- El valor que representa esta cuenta se encuentra conformado por los fondos correspondientes a las recaudaciones por ventas en efectivo así como el fondo asignado para caja chica, este fondo se lo ha destinado para realizar gastos internos y gastos de oficina.

Inversiones Financieras.- Representa el valor de la póliza contratada por la empresa.

NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar, es como sigue:

CUENTAS	**** Diciembre 31 ****	
	2,009	2,008
Clientes	1,145,717	1,099,714
Empleados	350	1,038
Terceros	123,958	129,897
Total	1,270,025	1,230,649

Clientes - El valor de esta cuenta representa los créditos concedidos a clientes, es reconocida y registrada al monto original de la factura, menos una provisión de cuentas de dudoso cobro, la misma que es realizada cuando la recuperación del monto total no es probable.

Empleados- Corresponde a los préstamos concedidos al personal de la empresa y que se descuenta a través de roles mensualmente.

Terceros.- Se refieren a los anticipos a proveedores y a cuentas pendientes de cobro con terceros.

NOTA 6. GASTOS ANTICIPADOS

Este rubro se compone de los siguientes conceptos:

CUENTAS	**** Diciembre 31 ****	
	2,009	2,008
Seguros	0	0
Anticipo Impuesto a la Renta	23,423	8,569
Retenciones clientes	13,380	14,854
Varios	21,090	23,956
Total	57,892	47,379

Anticipo Impuesto a la Renta.- Corresponde al valor cancelado como anticipo para el pago del impuesto a la renta del ejercicio económico 2007, se canceló en las fechas señaladas por la Administración Tributaria y no ha sido compensado en virtud del resultado negativo del año en mención.

Retenciones clientes.- En esta cuenta se registran los valores del impuesto a la renta retenidos por los clientes en las ventas realizadas por la empresa. Este valor se liquidará en el mes de abril del año 2009 cuando se cancele el impuesto a la renta del ejercicio.

NOTA 7. - PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

La composición del saldo de Propiedad, Planta y Equipos y su movimiento en los años 2009 y 2008 , fue como sigue:

ACTIVO FIJO	**** Diciembre 31 ****		Tasas de Deprec.
	2,009	2,008	
Instalaciones	30,100	30,100	10%
Maquinaria y Equipo de Producción	3,650	3,650	10%
Equipos de Computación y Software	8,226	6,994	33%
Muebles y Enseres	1,693	1,693	10%
Vehículos	188,209	188,209	20%
	231,878	230,646	
- Depreciación Acumulada	112,596	69,249	
Total Neto Activo Fijo	119,282	161,397.32	
Movimiento anual			
Saldo al inicio del año	161,397	136,816	
Bajas	0	0	
Retiros	0	0	
Adiciones	1,232	61,405	
Depreciación del año	-43,347	-36,824	
Saldo al final del año	119,282	161,397	

Los activos fijos están registrados al costo de adquisición, estos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil.

NOTA 8. CUENTAS POR PAGAR

El saldo de los pasivos corrientes se compone por los siguientes rubros:

CUENTAS	**** Diciembre 31 ****	
	2,009	2,008
Proveedores Materias Primas nacional	109,685	238,228
Proveedores Materias Primas nacional	69,921	332,473
Proveedores Suministros y Materiale nacional	0	109
Proveedores Activos Fijos, Repuesto nacional	61,744	88,754
Proveedores Mercaderías exterior	551,920	322,035
Material de Despacho y Bodega	280	3,370
Fondos Multas empleados	100	0
Seguro de Vehiculos a pagar	4,176	3,350
Publicidad y Propaganda a pagar	0	59
Movilización y Viáticos a Pagar	200	-2,589
Seguro de Inventarios y Activos Fijos	0	42
Contribuciones, Cuotas Camaras a P	224	0
Mantenimiento, Reparaciones a Pagar	9,349	2,313
Servicios Agua Luz Telefono y Fax	8	0
Honorarios y S Control Calidad a Pa	52,359	98,595
Fletes y Transportes Mercaderias	15,117	14,850
Seguros de Inventarios y activos	42	0
Gastos Varios por pagar	10,486	8,812
Anticipo de clientes varios	0	775
Préstamo terceros	93,395	43,692
Banco Pacifico	11,229	2,577
Préstamo accionistas	10,965	12,478
Total	1,001,202	1,169,924

NOTA 9. OBLIGACIONES CON EL IESS Y LA ADMINISTRACION TRIBUTARIA.

El valor de las obligaciones contraídas con el IESS y con la Administración Tributaria refleja el saldo de las cuentas al finalizar los años auditados y se compone por los siguientes rubros:

CUENTAS	**** Diciembre 31 ****	
	2,009	2,008
IVA	52	0
Retenciones en la Fuente (1,8, 25%,	246	406
Retenciones del iva	246	340
Retenciones al Personal (Empleados)	0	294
Impuesto a la Renta (valor anual)	2,646	0
Fondos de Reserva	880	3,332
Aportes Patronales a Pagar	680	878
Aportes Individuales a Pagar	570	736
Aportes al S.E.C.A.P. a Pagar	30	39
Aportes al I.E.C.E.. a Pagar	30	39
Total	5,380	6,064

Obligaciones tributarias.- Este rubro registran los valores pendientes de pago en concepto de IVA retenido a terceros, retenciones en la fuente del impuesto a la renta.

Obligaciones con el IESS.- Representan las aportaciones personales y patronales al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social del mes de diciembre, que deberán cancelarse en el mes de enero. Incluye la provisión para el pago de Fondos de Reserva.

NOTA 10. OBLIGACIONES CON LOS EMPLEADOS.

Las obligaciones contraídas con los empleados reflejan los saldos pendientes de pago al finalizar el año y que se cancelan en los plazos definidos por la ley y se detallan a continuación:

CUENTAS	**** Diciembre 31 ****	
	2,009	2,008
Líquido de sueldo por pagar	8,425	6,815
Decimo Tercer Sueldo a Pagar	10,078	11,330
Decimo Cuarto Sueldo a Pagar	5,206	5,598
Imprevistos por pagar	5,993	6,573
Indemnizaciones por pagar	1,569	1,569
Cuentas por Pagar Empleados	5,340	18
Participación empleados por pagar	1,153	6,956
Total	37,764	38,857

Sueldos.- Constituyen los pagos pendientes al personal de la empresa, así como también las comisiones y las movilizaciones.

Obligaciones sociales.- Son obligaciones con empleados referente a las provisiones sociales por concepto de décimo tercero y cuarto sueldos, vacaciones y utilidades por pagar.

Imprevistos por pagar.- Constituyen valores por anticipo de clientes y otras obligaciones pendientes de la Empresa.

NOTA 11. CAPITAL SOCIAL

El Capital Social de la empresa se compone por los siguientes valores:

PATRIMONIO	**** Diciembre 31 ****		
	2,009	2,008	% Participaciones
Capital Pagado			
Ec. Maira Manchano	183,305	183,305	96.00%
Sr. Teodoro Mejia	5,728	5,728	3.00%
Sr. William Serrano	1,910	1,910	1.00%
Total	190,943	190,943	

NOTA 12. INGRESOS

Los ingresos se componen por los siguientes valores:

VENTAS NETAS	**** Diciembre 31 ****	
	2,009	2,008
Ventas con tarifa 0%	1,416,520	1,185,406
Ventas con tarifa 12%	0	156
Ventas activos fijos	0	0
Otros Ingresos	21,255	351,264
(-) Devolución en Ventas sin iva	-17,185	-155,005
(-) Descuentos ventas sin iva	-838	-3,476
(-) Devoluciones Ventas de Mercaderías	0	-40
Total	1,419,752	1,378,305

NOTA 13. CONCILIACION TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre las provisiones para pago de participación de los trabajadores en las utilidades, impuesto a la renta y reserva legal se calcularon de la siguiente manera:

CONCILIACION TRIBUTARIA	**** Diciembre 31 ****	
	2,009	2,008
Utilidad contable	7,686	-6,719
(-) 15% Participación Laboral	-1,153	0
Sub total	0	0
(+) Gastos no Deducibles	4,050	32,008
Base imponible Impuesto Renta	10,583	0
Impuesto Causado	2,646	0
Utilidad antes de Reservas	3,887	0
10% Reserva Legal	389	0
Utilidad después de impuestos y reservas	3,498	0

Complete la siguiente información:

SWISS & NORTH GROUP S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre

Activos				
<i>Activos corrientes</i>				
Caja y bancos	25,262	4,544	18%	29,796
Inversiones temporales	0	0	0%	0
Cuentas por cobrar	1,230,649	39,376	3%	1,270,025
Provisión para cuentas incobrables		0	0%	
Neto	1,230,649	39,376	3%	1,270,025
Inventarios	127,266	(127,266)	-100%	0
Otros activos corrientes	47,378	10,513	22%	57,892
Total activos corrientes	1,430,545	(72,832)	-5%	1,357,713
<i>Activos no corrientes</i>				
Documentos por cobrar largo plazo	0	0	0%	
Inversiones en sociedades	0	0	0%	
Propiedades, plantas y equipo	230,646	1,232	1%	231,878
(-) Depreciación	(69,259)	(43,347)	63%	(112,599)
Neto	161,397	(42,115)	-26%	119,282
Cargos diferidos	16,142	(4,156)	-23%	13,985
Otros	0	0	0%	0
Total activos no corrientes	179,539	(46,272)	-26%	133,267
Total Activos	1,610,084	(119,104)	-7%	1,490,980
Pasivo				
<i>Pasivo corriente</i>				
Porción corriente de obligaciones		0	0%	
Obligaciones bancarias	0	0	0%	0
Cuentas por pagar	1,169,924	(168,722)	-14%	1,001,202
Pasivos acumulados	44,922	(1,778)	-4%	43,144
Pasivo corriente	1,214,846	(170,500)	-14%	1,044,346
<i>Pasivo largo plazo</i>				
	0	47,509	0%	47,509
Total Pasivo	1,214,846	(122,991)	-10%	1,091,855
Capital				
Capital social	190,943	0	0%	190,943
Reservas	38,717	389	1%	39,105
Utilidades Acumuladas	172,297	(6,719)	-4%	165,578
Utilidad del Ejercicio	(6,719)	10,217	-152%	3,498
Total patrimonio	395,238	3,887	1%	399,125
Total Pasivo y Capital	1,610,084	(119,104)	-7%	1,490,980

0

0

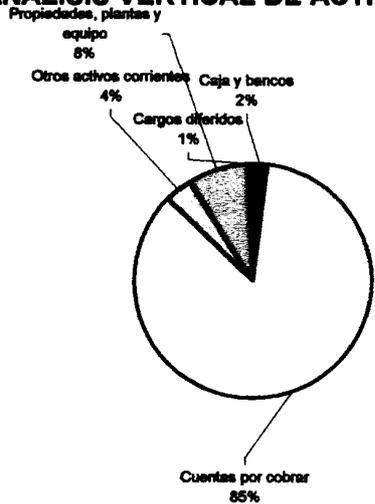
SWISS & NORTH GROUP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
 Período terminado el 31 de diciembre

UNIDADES VENDIDAS:				
Ventas netas	1,378,305	41,447	3%	1,419,752
Costo variable	(708,121)	(292,617)	38%	(1,058,738)
<i>Contribución marginal</i>	612,184	(251,170)	-41%	361,014
Costos fijos de venta		0	0%	
Depreciación		0	0%	
<i>Utilidad bruta</i>	612,184	(251,170)	-41%	361,014
Gastos de administración	(504,472)	268,343	-48%	(296,129)
Gastos de Ventas	0	0	0%	
Depreciación	(36,823)	(10,680)	29%	(47,504)
<i>Utilidad de operación</i>	10,889	6,493	60%	17,382
Resultados financieros	(17,607)	7,911	-45%	(9,696)
Otros Ingresos	0	0	0%	0
<i>Utilidad antes de imptos</i>	(6,719)	14,404	-214%	7,686
Participación de los trabajadores	0	(1,153)	0%	(1,153)
Impuesto a la renta	0	(3,034)	0%	(3,034)
<i>Utilidad neta</i>	0	3,498	0%	3,498

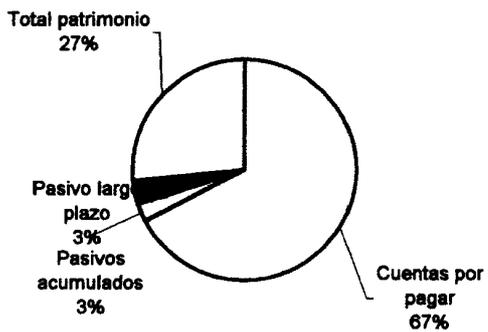
0

0

ANALISIS VERTICAL DE ACTIVOS

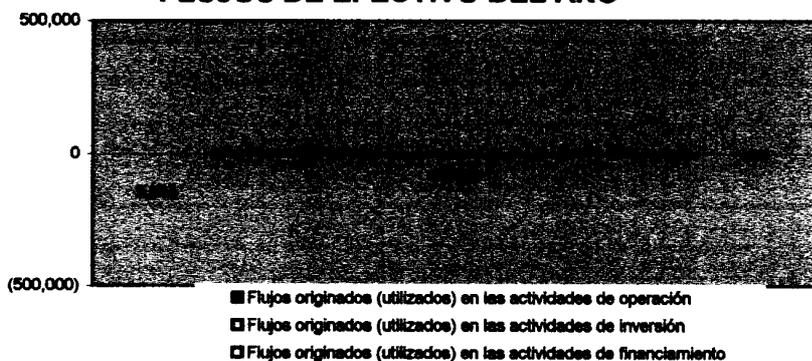


ANALISIS VERTICAL PASIVOS

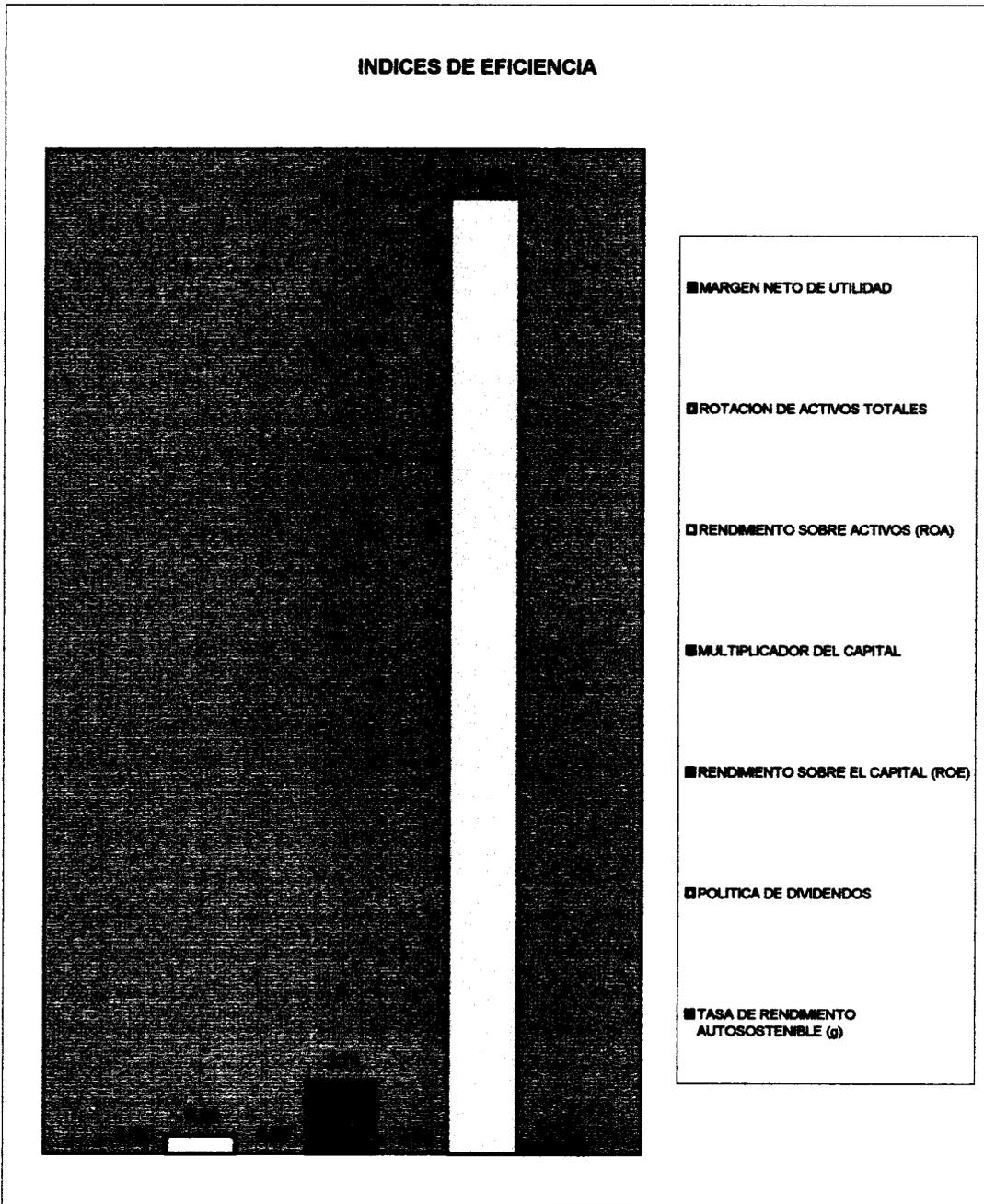
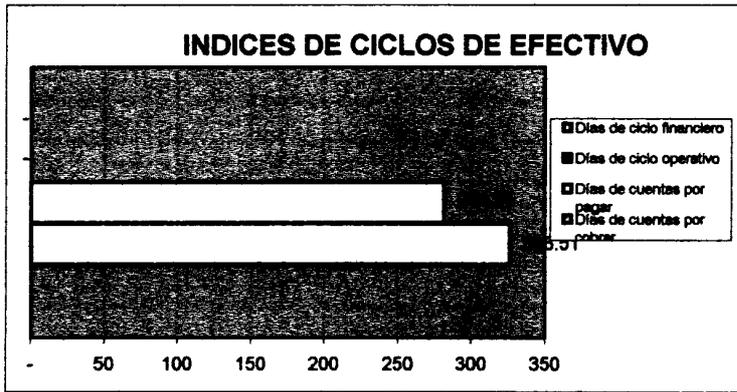


ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	
Periodo terminado el 31 de diciembre de	
	2009
	US\$
Utilidad del ejercicio	3,498
Cargos que no requieren de movimiento de efectivo:	
Depreciación	47,504
Provisión incobrables	0
	<u>51,002</u>
Cambios en :	
Cuentas por cobrar	(39,376)
Inventarios	127,266
Otros activos corrientes	(10,513)
Documentos por cobrar largo plazo	0
Cargos diferidos	4,156
Otros activos a largo plazo	0
Cuentas por pagar	(168,722)
Pasivos acumulados	(1,778)
Pasivos a largo plazo	<u>47,509</u>
Flujos originados (utilizados) en las actividades de operación	<u>9,544</u>
Disminución (incremento) activos fijos neto	(5,388)
Disminución (incremento) inversiones permanentes	<u>0</u>
Flujos originados (utilizados) en las actividades de inversión	<u>(5,388)</u>
Incremento (disminución) de inversiones temporales	0
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias	0
Dividendos pagados en año	(50,000)
Variación en el patrimonio (reexpresión monetaria)	<u>50,389</u>
Flujos originados (utilizados) en las actividades de financiamiento	<u>389</u>
Incremento (disminución) de efectivo en el año	<u>4,544</u>
Saldo inicial de efectivo	<u>25,252</u>
Saldo final de efectivo	<u><u>29,796</u></u>
	(0)

FLUJOS DE EFECTIVO DEL AÑO



GRAFICOS



SWISS & NORTH GROUP S.A.
DETERMINACION DE INDICES FINANCIEROS

INDICADORES DE LIQUIDEZ	2008	2009
RAZON CIRCULANTE Activo Circulante Pasivo Circulante	1.18	1.30
PRUEBA ACIDA Activo Circulante - Inventarios Pasivo Circulante	1.07	1.30
RAZONES DEL EFECTIVO Efectivo Pasivo Circulante	0.02	0.03
CAPITAL DE TRABAJO NETO AL TOTAL DEL ACTIVO Capital de Trabajo Neto Total de Activo	0.13	0.21

Explica la capacidad de pago en el corto plazo con activos corrientes.

Explica la capacidad de pago con activos corrientes sin incluir los inventarios (menor capacidad de transformarlos en efectivo)

Explica la capacidad de pago de los pasivos de corto plazo en este momento

Explica el nivel de liquidez a corto plazo que tiene la empresa

INDICADORES DE SOLVENCIA A LARGO PLAZO	2008	2009
RAZON DE DEUDA TOTAL Pasivo Total Activo Total	0.75	0.73
RAZON DE DEUDA CAPITAL Deuda Total Capital Total	3.07	2.74
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL Activo Total Capital Total	4.87	3.78
RAZON DEUDA A LARGO PLAZO Deuda a Largo Plazo Deuda a Largo Plazo + Capital Total	-	0.11
VECES QUE SE DEVIENGO EL INTERES Utilidades antes de Intereses e Impuestos Intereses	0.62	1.79
RAZON COBERTURA EFECTIVO Utilidades antes de Intereses, Impuestos y Depreciación Intereses	2.71	6.89

Explica el financiamiento recibido con recursos de terceros

Explica el apalancamiento con terceros y el nivel de solvencia de los accionistas frente a terceros.

Explica el número de veces que la inversión de los accionistas se halla representado por los activos de la Compañía (apalancamiento)

Explica el financiamiento que obtenemos de pasivos a largo plazo

Explica el número de veces que se devengó el interés durante el año así como la capacidad de pago de intereses con las utilidades operacionales.

Explica la capacidad de pago de intereses con las utilidades en efectivo

INDICADORES DE ADMINISTRACION DEL EFECTIVO	2008	2009
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR Ventas Cuentas por cobrar	1.12	1.12
DIAS DE VENTA EN CUENTAS POR COBRAR 365 días Rotación de Cuentas por Cobrar	326	327
ROTACION DE CAPITAL TRABAJO NETO Ventas Capital de Trabajo Neto	6.39	4.53
ROTACION DE ACTIVOS FIJOS Ventas Activos Fijos Netos	6.54	11.90
ROTACION DE ACTIVOS TOTALES Ventas Activos Totales	6.88	6.88
ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR Costo de Ventas y Gastos Operacionales Cuentas y documentos por pagar	1.10	1.30
DIAS DE CUENTAS POR PAGAR 365 días Rotación cuentas por pagar	333	281

Indica el número de veces que he recuperado mi cartera durante el año

Indica el número de días promedio en recuperar mi cartera

Indica cuántas ventas se obtienen del capital de trabajo.

Indica cuántas ventas se generaron por cada \$1. de activo fijo

Indica cuántas ventas se generaron por cada \$1. de activo

Indica el número de veces en el año que he cancelado mis cuentas por pagar

Indica el número de días que me demoro en cancelar mi financiamiento con proveedores

INDICADORES DE RENTABILIDAD	2008	2009
MARGEN NETO DE UTILIDAD Utilidad Neta Ventas	-	0.60
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD Utilidad Bruta Ventas	0.44	0.25
RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS (ROA) Utilidad Neta Total de Activos	-	0.00
RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL (ROE) Utilidad Neta Capital Total	-	0.01
TASA DE RENDIMIENTO AUTOSOSTENIBLE (s) Utilidades Retenidas Capital Total	0.42	0.42

Explica la utilidad neta generada por cada \$1. vendido

Explica el margen de ganancia por cada \$1. vendido

Indica el volumen de recursos utilizados para generar utilidades en el año

Indica el volumen de los recursos invertido por los accionistas utilizados para generar utilidades en el año, producto de la eficiencia operativa, eficiencia en el uso de activos y el apalancamiento financiero.

Indica el crecimiento de las utilidades retenidas sobre el capital de los accionistas.

INDICADORES DE VALOR DE ACCIONADO	2008	2009
UTILIDAD POR ACCION (UPA) Utilidad Neta Acciones en circulación	-	0.02
VALOR CONTABLE POR ACCION Patrimonio Total Acciones en circulación	2.07	2.09

Indica la utilidad neta por cada acción.

Indica el valor contable de cada una de las acciones (valor patrimonial proporcional)